



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Michaela Mačalíková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Michaela Mačalíková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky studentka srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Elfe, s. r. o. v letech 2015-2019 a následnými návrhy na její zlepšení. Hodnocení je provedeno pomocí finanční analýzy a vybraných ukazatelů. Práce je rozdělena na teoretickou část, kde jsou popsány a interpretovány základní pojmy. Analytickou část, v níž jsou provedeny analýzy na základě reálných dat společnosti. Třetí a poslední část je věnovaná návrhům na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis deals with the evaluation of the financial situation of the company Elfe, s. r. o. in the years 2015-2019 and subsequent proposals for its improvement. The evaluation is performed using financial analysis and selected indicators. The work is divided into a theoretical part, where the basic concepts are described and interpreted. The analytical part, in which analyzes are performed based on real company data. The third and last part is devoted to proposals to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, likvidita, rentabilita, pohledávky

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, absolute indicators, differential indicators, liquidity, profitability, receivables

Bibliografická citace

MAČALÍKOVÁ, Michaela. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135042>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. 5. 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych velice ráda poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady a čas, který mi v průběhu zpracovávání bakalářské práce věnoval. Rovněž velké díky patří společnosti Elfe, s. r. o. za poskytnutí informací k provedení finanční analýzy. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině a příteli, za věcné názory, konstruktivní kritiku a nekonečnou podporu při tvorbě této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Charakteristika finanční analýzy	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.3 Metody finanční analýzy	15
1.4 Analýza absolutních ukazatelů	16
1.4.1 Horizontální analýza	16
1.4.2 Vertikální analýza	17
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů	17
1.5.1 Čistý pracovní kapitál	17
1.5.2 Čisté pohotové prostředky	18
1.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	18
1.6 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.6.1 Ukazatele rentability	19
1.6.2 Ukazatele likvidity	21
1.6.3 Ukazatele aktivity	22
1.6.4 Ukazatele zadluženosti	24
1.7 Analýza soustav ukazatel	26
1.7.1 Bonitní modely	27
1.7.2 Bankrotní modely	27
1.8 Strategická analýza.....	30
1.8.1 SWOT analýza.....	30
1.8.2 PESTLE analýza	31
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33

2.1	Základní údaje o společnosti	33
2.1.1	Historie společnosti.....	34
2.1.2	Organizační struktura.....	34
2.1.3	Politika společnosti	35
2.1.4	Výrobní program.....	35
2.1.5	Konkurence	37
2.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	38
2.2.1	Horizontální analýza	38
2.2.2	Vertikální analýza	42
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	45
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	46
2.4.1	Analýza ukazatelů rentability	47
2.4.2	Analýza ukazatelů likvidity	48
2.4.3	Analýza ukazatelů aktivity.....	50
2.4.4	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	53
2.5	Analýza soustav ukazatelů	56
2.5.1	Altmanův model	56
2.5.2	Indexy IN05	56
2.6	Strategická analýza společnosti.....	58
2.6.1	SWOT analýza.....	58
2.6.2	PESTLE analýza	59
2.7	Celkové zhodnocení finanční situace	62
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	65
3.1	Zvýšení výsledku hospodaření	65
3.1.1	Navýšení ziskové marže	66
3.2	Řízení pohledávek a závazků	68

3.2.1	Prověření odběratelů	69
3.2.2	Skonto	69
3.2.3	Úroky z prodlení – penalizace	73
3.2.4	Vymáhání pohledávek	74
3.2.5	Faktoring	74
ZÁVĚR		78
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		79
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK		82
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ		83
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ		84
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ		86
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK		87
SEZNAM PŘÍLOH		88

ÚVOD

Finanční analýza je nedílnou součástí každého podnikatelského subjektu. Slouží ke zhodnocení finančního zdraví společnosti. Díky ní lze zjistit, zda má námi analyzovaná společnost problémy, jaké jsou silné a slabé stránky podniku. Mimo jiné má za úkol analyzovat nedostatky, v rozhodování či neefektivitě provozu. Zhodnocení finanční situace může společnost použít i v případě, kdy se jí daří. Může získat nové informace jaké příležitosti využít, co zlepšit a na čem zapracovat, případně na jaké hrozby si dát pozor a jak jim efektivně předejít. Finanční analýza rovněž poskytuje cenné údaje obchodním partnerům a bankám. Ty se na základě výsledků daných ukazatelů mohou rozhodnout, zda společnosti úvěr poskytnou a na základě jakého úroku.

Tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Elfe, s. r. o. a návrhy na její zlepšení. Společnost byla založena v roce 1993 a zabývá se výrobou částí strojů a zařízení, zejména pak se zaměřením na Oil & Gas a Energetiku.

Bakalářská práce je rozdělena na tři hlavní kapitoly. V první kapitole jsou objasněny teoretické pojmy a jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Druhá kapitola se zabývá představením společnosti a nastíněním konkurenčního podniku. Následně je provedena finanční analýza, v níž jsou aplikovány znalosti z teoretické části. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou řádně popsány a srovnány s výsledky konkurenčního podniku SAS Třinec, a. s. Tuto kapitolu uzavírá strategická analýza pomocí SWOT analýzy a PESTLE analýzy. Třetí část se zabývá samotnými návrhy, které by měly vést ke zlepšení současné situace společnosti.

Data pro vypracování finanční a strategické analýzy jsou převzaty z účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích) společnosti Elfe, s. r. o. za sledované období 2015 až 2019.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Elfe, s.r.o. v letech 2015-2019 za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Ze zajištěných účetních výkazů za celé sledované období budou vypočteny a interpretovány dosažené výsledky. Ty budou porovnány s vhodným benchmarkingovým partnerem z daného odvětví. Následně budou navrženy možnosti na zlepšení finanční situace a budoucího vývoje podniku.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- Formulace teoretických východisek
- Představení analyzované společnosti
- Sběr dat a jejich zpracování
- Zpracování analytické části
- Porovnání s konkurenčním podnikem
- Vhodné návrhy na zlepšení stávající finanční situace podniku

V první části bakalářské práce bude rozebrána problematika finanční analýzy a ukazatele, které si rozdělíme do tří kategorií. Konkrétně na absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele či soustavy ukazatelů. Shrňme si bankrotní a bonitní modely, do kterých spadají indexy IN01 a IN05 či Altmanův model, jež budu využívat k hodnocení finančního zdraví společnosti. Ke konci teoretické části budou vysvětleny SWOT a PESTLE analýzy.

Po teoretické části bude následovat část praktická. Na začátku bude představena mnou vybraná společnost Elfe, s.r.o., kde budou rovněž uvedeny základní informace, historie a popsána organizační struktura společnosti. Taktéž bude představen výrobní program, politika společnosti a nastíněna její konkurence. Ze získaných účetních výkazů se provedou výpočty jednotlivých analýz, jejich vyhodnocení a následné srovnání s benchmarkingovým partnerem. Pozornost bude poté věnována zpracování indexu IN01 a IN05, SWOT analýzy a PESTLE analýzy.

Na závěr dojde k souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku a návrhům na zlepšení finančního zdraví.

Hlavním zdrojem pro vypracování analytické části práce budou účetní výkazy, především rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které mi byly firmou Elfe, s.r.o. poskytnuty. Tato data jsou také dostupná na www.or.justice.cz. Bližší informace budou přebírány z výročních zpráv, internetových stránek a konzultovány s příslušným zaměstnancem společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části práce budou vymezená teoretická východiska práce. Na začátek budou vysvětleny základní pojmy, které souvisí s finanční analýzou. Dále budou popsány metody finanční analýzy včetně jednotlivých ukazatelů, které budeme používat při zpracování analytické části. Závěr kapitoly se bude věnovat popisu PESTLE a SWOT analýz, jež jsou jedny ze základních nástrojů strategického řízení.

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza se používá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. „Vychází z pohledu do minulosti a na základě výpočtů různých finančních ukazatelů, majících potřebnou vypovídající schopnost, dokáže rozpoznat jak vývojové trendy analyzované firmy, tak i případné poruchy v jejím hospodaření.“ (Rejnuš, 2014, s. 267) Zjišťuje, zda je podnik dostatečně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, využívá efektivně svá aktiva nebo je schopný splácet své závazky v termínu a celou řadu dalších významných skutečností (Knápková, 2017, s. 17).

„Finanční analýza není samoučelným nástrojem finančního řízení firmy, ale cílenou analýzou zjišťování silných a slabých stránek jejího finančního zdraví.“ (Růčková, 2019, s. 44)

Pro zpracování finanční analýzy je vyžadováno získání dat, které tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. Primární zdroj dat představují účetní výkazy společnosti – rozvaha; výkaz zisku a ztráty; přehled o peněžních tocích; přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky (Knápková, 2017, s. 18).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se zabývají finančním zdravím podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Výsledné ukazatele finanční analýzy slouží jak pro externí, rovněž tak pro interní uživatele (Kislingerová, 2010, s. 33).

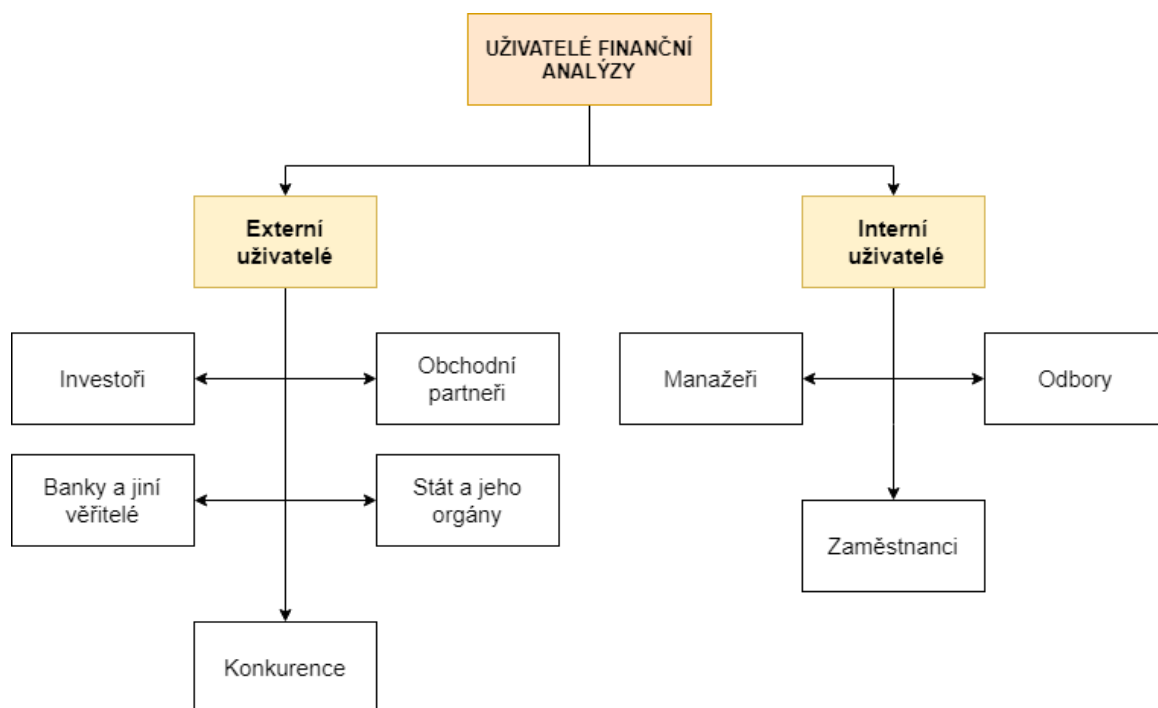


Schéma č. 1: Uživatelé finanční analýzy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2010, s. 33)

1.3 Metody finanční analýzy

Existuje nepřehledné množství metod pro hodnocení finanční situace podniku. Metody finanční analýzy slouží jednak jako nástroj finančního managementu, zároveň tak jsou využívány pro externí zhodnocení ostatních uživatelů. Analýza je složena ze dvou částí, které spolu interagují:

- kvalitativní, tzv. fundamentální analýzy,
- kvantitativní, tzv. technické analýzy (Sedláček, 2011, s. 7).

Pro fundamentální analýzu je potřeba rozsáhlých znalostí vzájemně souvisejících s ekonomickými a mimoekonomickými jevy. K jejímu zpracování je třeba velkého množství dat, od kterých odvozuje bez uplatnění algoritmizovaných postupů. Do této skupiny spadá například: SWOT analýza, Argentiho model, BCG matice či BSC metoda (Sedláček, 2011, s. 7).

Technická analýza na rozdíl od fundamentální analýzy využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod. „*Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz navzájem kombinovaly.*“ (Růčková, 2019, s. 44)

Metody dělíme na:

- Elementární
 - Analýza absolutních ukazatelů
 - Analýza rozdílových ukazatelů
 - Analýza cash flow
 - Analýza poměrových ukazatelů
 - Analýza soustav ukazatelů
- Vyšší
 - Bankrotní modely
 - Bonitní modely
 - Matematicko-statistické a nestatistické metody (Bartoš, 2020)

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z horizontální analýzy, jíž využíváme k hodnocení vývojových trendů a vertikální analýzy, která slouží k procentnímu rozboru komponent (Knápková, 2017, s.71).

1.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek výkazů v čase. „*Obvyklým výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, využitelný speciálně pro predikci jeho budoucího vývoje. Z minulého vývoje libovolného ukazatele však pro současnost nemusí vyplývat téměř žádné důsledky.*“ (Kalouda, 2017, s. 62)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_1 - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy
(Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentní změna absolutní analýzy
(Knápková, 2017, s. 71)

1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené 100 % základně. „Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knápková, 2017, s. 71)

Název vertikální analýzy vznikl proto, že se řeší v jednotlivých sloupcích komponent, nikoliv v řádcích, jak je tomu u horizontální analýzy. Výhodou této analýzy je nezávislost na meziroční inflaci (Sedláček, 2011, s.17).

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Zabývá se analýzou základních účetních výkazů, tedy výkazu zisku a ztráty, výkazu cash flow a některých položek rozvahy. Rozdílové ukazatele, též nazývané finančními fondy, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu (Růčková, 2019, s.47).

1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál značí tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2017, s. 85). Rozlišujeme dva pohledy na ČPK:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec č. 3: Manažerské pojetí ČPK
(Bartoš, 2020)

Z manažerského pohledu je ČPK vnímáno jako fond finančních prostředků, který bychom měli co nejvhodněji využít (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 4: Investorské pojetí ČPK
(Bartoš, 2020)

Investorský přístup ČPK představuje část dlouhodobého kapitálu, který je možno využít k úhradě oběžných aktiv (Bartoš, 2020).

1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky neboli peněžní finanční fond stanovuje, jak je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky v určitém časovém okamžiku. V případě, že je mezi PPP zahrnuta pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, můžeme říci, že se jedná o nejvyšší stupeň likvidity. Dále se pak zahrnují krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky
(Bartoš, 2020)

Tento ukazatel, často hodnotící banky, není ovlivněn oceňovacími technikami. Je však lehce manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k rozhodujícímu datu (Bartoš, 2020).

1.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond představuje určitý kompromis, mezi již výše uvedenými ukazateli. ČPPF je sestaven tak, že spolu s pohotovými prostředky a jejich ekvivalenty jsou do oběžných aktiv také zahrnuty krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných (Grünwald, 2009, s.19).

$$\begin{aligned} \text{ČPPF} = & (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) \\ & - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek
(Sedláček, 2011, s.38)

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Představuje základní nástroj finanční analýzy. Analýza pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod pro získání rychlé představy o finanční situaci v podniku. Podstatou ukazatele je, že dává do poměru dvě různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Mezi položkami uvedenými do poměru musí být vzájemná souvislost tak, aby měly jednotlivé ukazatele význam. V praxi se však osvědčilo používat pouze několik základních ukazatelů, kterými jsou: rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost (Knápková, 2017, s. 87).

1.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku užitím vytvářet nové zdroje (Knápková, 2017, s. 100).

Při konstrukci ukazatelů rentability se do čitatele dosazuje zisk, jenž je posuzován z různých hledisek. Nejčastěji používanými zisky ve finanční analýze jsou:

- EAT /Earnings After Taxes/ - čistý zisk po zdanění
- EBT /Earnings Before Taxes/ - výsledek hospodaření před zdaněním
- EBIT /Earnings Before Interest and Taxes/ - zisk před úroky a zdaněním (Rejnuš, 2014, s. 272)

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Ukazatel vyjadřuje zisk vztažený k tržbám. Čítec ve zlomku může mít podobu zisku před zdaněním, zisku po zdanění nebo EBIT. Ke srovnání ziskové marže mezi podniky je vhodné využít EBIT, aby nedošlo k ovlivnění hodnocení důsledkem různých kapitálových struktur a v případě jiných zemí i odlišnou mírou zdanění (Knápková, 2011, s. 100).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Vzorec č. 7: Rentabilita tržeb
(Sedláček, 2011, s. 61)

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Rentabilita celkového kapitálu měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Dosazením EBIT do čitatele je možné měřit výkonnost podniku před odpočtem daní a bez vlivu zadlužení (Knápková, 2017, s.102).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{aktiva}} \text{ nebo } ROA = \frac{EBIT \times (1 - t)}{\text{aktiva}}$$

Kde:

$t = \text{daňová sazba}$

Vzorec č. 8: Rentabilita celkového kapitálu
(Knápková, 2017, s.102)

„Dosadíme-li do čitatele čistý zisk (po zdanění) zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že požadujeme, aby ukazatel poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, jež jsou odměnou věřitelům za zapůjčený kapitál.“ (Sedláček, 2011, s. 59)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

ROE vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu a jeho zhodnocení v dosaženém čistém zisku. Za pomocí tohoto ukazatele vlastníci zjišťují, zda je jimi vložený kapitál dostatečně výnosný (Dluhošová, 2010, s. 17).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu
(Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál v podniku, který nese náklad. Řadíme zde vlastní kapitál spolu s dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji nesoucími úrok (Knápková, 2017, s 105). ROCE slouží k prostorovému srovnávání podniků, zvláště monopolních a veřejně prospěšných společností (Sedláček, 2011, s 58).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{úplatný kapitál}}$$

Vzorec č. 10: Rentabilita úplatného kapitálu
(Knápková, 2017, s. 105)

1.6.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku vyrovnat včas své splatné závazky. Při analýze likvidity, respektive platební schopnosti podniku je třeba znát základní pojmy, vztahující se k této oblasti. Likvidnost vyjadřuje obtížnost přeměny složek majetku do peněžní podoby. Pojem likvidita vyjadřuje momentální schopnost podniku získat peněžní prostředky a těmi hradit své splatné závazky. Solventnost znamená připravenost podniku zajišťovat potřebné peněžní prostředky na úhradu svých závazků. Je tedy měřítkem dlouhodobé platební schopnosti podniku (Rejnuš, 2014, s. 275).

Jednotlivé likvidity jsou charakterizované různou dobou splatnosti, mírou likvidnosti a rovněž odlišnými standardizovanými hodnotami (Kalouda, 2017, s. 75).

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Výsledná hodnota udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopný uspokojit své věřitele v případě, kdyby přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze. Doporučená hodnota ukazatele se nachází v rozmezí 1,5–2,5. Čím je doporučená hodnota vyšší, tím je vyšší i platební schopnost podniku (Růčková, 2019, s. 59). Má-li účetní jednotka velké množství zásob, obtížně vymahatelných pohledávek a pouze malé množství peněžních prostředků, může vyšší hodnota ukazatele zastírat reálné problémy, ve kterých se podnik se svou platební neschopností nachází (Máče, 2006, s. 34).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 11: Běžná likvidita
(Knápková, 2017, s. 94)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Oproti ukazateli běžné likvidity vylučuje z oběžných aktiv zásoby, jejichž likvidace bývá dosti ztrátová. S prodejem zásob tedy nepočítá a likviditu podniku měří bez nich. Standartní hodnoty by se měly pohybovat mezi 1–1,5 (Rejnuš, 2014, s. 276). Při poměru nižším než 1, musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 12: Pohotová likvidita
(Rejnuš, 2014, s. 276)

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Je nejprísnejším ukazatelem likvidity. Vstupují do něj pouze ty nejlikvidnější položky rozvahy. Pro okamžitou likviditu se doporučené hodnoty pohybují v intervalu od 0,9–1,1. Pro Českou republiku je však uváděná nižší dolní mez, a to 0,6 někdy dokonce 0,2 (Růčková, 2019, s. 58).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 13: Okamžitá likvidita
(Rejnuš, 2014, s. 276)

1.6.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným či budoucím hospodářským aktivitám podniku. Měří efektivitu využití vložených prostředků (Knápková, 2017, s. 107). Ukazatele aktivity jsou vyjádřeny buď počtem obrátů anebo dobou obratu (Kislingerová, 2007, s. 93).

Obrat celkových aktiv

Je také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu a vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (Růčková, 2019, s. 70). Čím je výsledná hodnota větší, tím je na tom podnik v oblasti využití aktiv lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví (Knápková, 2017, s. 108).

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Vzorec č. 14: Obrat celkových aktiv
(Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Jedná se o ukazatele, který měří, jak efektivně podnik využívá jednotlivé složky majetku. Nižší hodnota, než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby se zvýšila její kapacita a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku (Rejnuš, 2014, s 277).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva}$$

Vzorec č. 15: Obrat stálých aktiv
(Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po konečnou produkci a její prodej (Kalouda, 2017, s 74).

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Vzorec č. 16: Obrat zásob
(Kalouda, 2017, s. 74)

Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k přechodu peněžních fondů přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy (Knápková, 2017, s. 108).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrný\ stav\ zásob}{tržby} \times 360$$

Vzorec č. 17: Doba obratu zásob
(Kislingerová, 2007, s. 94)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám udává, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Během této doby musí podnik čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby (Sedláček, 2011, s. 63).

Hodnota ukazatele se srovnává s odvětvovým průměrem a dobou splatnosti faktur. Čím více roste průměrná doba inkasa pohledávek, tím jsou vyšší náklady a potřeba úvěrů narůstá (Knápková, 2017, s. 108).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \times 360$$

Vzorec č. 18: Doba obratu pohledávek
(Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu závazků

Určuje počet dní, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. Tento ukazatel by měl dosáhnout přinejmenším hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, 2017, s. 109).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} \times 360$$

Vzorec č. 19: Doba obratu závazků
(Kislingerová, 2007, s. 95)

1.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí výši rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře pasiv. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere.

Zadluženost však není pouze negativní charakteristikou podniku a může být pro podnik užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Cizí kapitál je totiž levnější díky působení daňového štítu (daňového efektu) (Knápková, 2017, s. 87).

Z hlediska riskantnosti platí, že vlastní kapitál je nejbezpečnějším zdrojem financování, protože nežádá splacení a úrokové platby. „Z výše uvedeného vyplývá, že každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, tzn. o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu.“ (Knápková, 2017, s. 87)

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30–60 %, nicméně je nutné vzít v potaz příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 20: Celková zadluženost
(Sedláček, 2011, s. 88)

Koeficient samofinancování

Další ukazatel, využívaný k měření zadluženosti, je koeficient samofinancování, který se vyjadřuje poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Ukazatel informuje o vybavenosti vlastním kapitálem dané společnosti. Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, součet těchto dvou ukazatelů je roven 100 % (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 21: Koeficient samofinancování
(Čížinská, 2018, s. 206))

Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikanásobně převyšuje zisk placené úroky. Pokud nese ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který stačí pro splacení úroků věřitelům, ale již nic nezbylo na zaplacení daní a tvorbu čistého zisku. Hodnota rovna 1 je tedy nedostatečná. V odborné literatuře se uvádí doporučená hodnota vyšší než 5. Do čitatele lze dosadit rovněž cash flow z provozní činnosti (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 22: Úrokové krytí
(Kislingerová, 2007, s. 96)

Doba splácení dluhů

Ukazatel nám říká, za jak dlouhé časové období je podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy z provozního cash flow. Optimální je klesající trend (Knápková, 2017, s. 90).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{cizí\ zdroje - rezervy}{provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec č. 23: Doba splácení dluhů
(Knápková, 2017, s. 90)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 1, znamená to, že podnik využívá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což svědčí o tom, že dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek, by měl být z větší části financován vlastním kapitálem, aby nedošlo k ohrožení podnikání nutností splácet dluhy (Knápková, 2017, s. 90).

$$Krytí\ dlouhodobého\ majetku\ vlastním\ kapitálem = \frac{vlastní\ kapitál}{dlouhodobý\ majetek}$$

Vzorec č. 24: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem
(Knápková, 2017, s. 91)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

„Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.“ V případě, že je výsledek nižší než 1, musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může nést problémy solventnosti (Knápková, 2017, s. 91).

$$Krytí\ dl.\ majetku\ dl.\ zdroji = \frac{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ cizí\ zdroje}{dlouhodobý\ majetek}$$

Vzorec č. 25: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji
(Knápková, 2017, s. 91)

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci podniku lze analyzovat prostřednictvím značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů, které však mají omezenou vypovídací schopnost, neboť

vypovídají pouze o určitém úseku činnosti firmy. Proto se pro posouzení finanční situace podniku využívají soustavy ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 81).

Při tvorbě soustav ukazatelů rozlišujeme soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, pro něž jsou typické pyramidové soustavy a soustavy účelově vybraných ukazatelů, které se člení podle použití na bonitní modely a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

1.7.1 Bonitní modely

Bonitní modely posuzují schopnosti podniku dostát svým závazkům a určit její důvěryhodnost. Jsou silně závislé na kvalitním zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětví srovnávaných firem (Růčková, 2019, s. 85). Mezi bonitní modely řadíme například:

- Tamariho model
- Argentiho model
- EVA model
- Zlatá pravidla financování (Kalouda, 2017, s. 91)

1.7.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za úkol informovat, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Tento model vychází z faktu, že každý podnik, který je ohrožen bankrotem, již nějakou dobu předem vykazuje symptomy pro bankrot typické. Mezi nejčastější problémy spadají problémy s běžnou likviditou, čistým pracovním kapitálem či rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Řadíme zde například: (Růčková, 2019, s. 85)

- Altmanovy modely (Z-score a Z-funkce)
- Indexy IN
- Indikátor bonity (IN)
- Beermanova diskriminační funkce (BDF)
- Tafflerův bankrotní model
- CH index
- G index

- Quick test (Kalouda, 2011)

Altmanův model Z–score

Z–score, neboli Altmanův model patří mezi nejznámější a nejvyužívanější bankrotní modely. Vychází z takzvané diskriminační analýzy Eduarda Altmana a vypovídá o finanční situaci podniku (Rejnuš, 2014, s. 286).

V roce 1983 byly hodnoty modelu upraveny i pro společnosti obchodované na veřejných trzích (Knápková, 2017, s. 132).

$$Z - score = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Kde:

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 26: Altmanův model Z–score
(Knápková, 2017, s. 132)

Tabulka č. 1: Hodnocení výsledků Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kalouda, 2017, s. 81)

$Z > 2,9$	Uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	Šedá zóna – neprůkazný výsledek
$Z \leq 1,2$	Přímí kandidáti bankrotu

Indexy důvěryhodnosti

„Na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniků byl Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem pro podmínky ČR sestaven index důvěryhodnosti IN95.“ Pro zhodnocení výkonnosti podniku

byly sestaveny další indexy IN99, IN01 a IN05, spíše bonitního charakteru (Knápková, 2017, s. 133).

Výhodou dvou posledně zmíněných indexů, které následně popíšeme, je, že spojují jak pohled věřitele, tak i vlastníka. Jsou nutnou podmínkou pro „ex post“ hodnocení a srovnání kvality fungování podniků a zároveň i „ex ante“ indikátorem včasné výstrahy (Sedláček, 2011, s.112).

$$IN01 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Kde:

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 27: Indexy IN01 a IN05
(Sedláček, 2011, s. 111)

Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Indexu IN01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 134)

IN01>1,77	Podnik tvoří hodnotu
0,75 ≤ IN01 <1,77	Šedá zóna – neprůkazný výsledek
IN01<0,75	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Tabulka č. 3: Hodnocení výsledků Indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 134)

IN05>1,6	Podnik tvoří hodnotu
0,9 ≤ IN05 <1,6	Šedá zóna – neprůkazný výsledek
IN05<0,9	Podnik hodnotu netvoří, ničí

1.8 Strategická analýza

Strategická analýza se zabývá zkoumáním jednotlivých složek a vlastností jak vnějšího prostředí, kde na podnik působí a ovlivňují jeho činnost, tak vnitřního prostředí, její schopnosti tvořit, vyvíjet a inovovat, produkovat a financovat programy (Jakubíková, 2013, s. 94).

1.8.1 SWOT analýza

Jedná se o nejznámější a nejpoužívanější analýzu vnitřního a vnějšího prostředí podniku. Jejím cílem je identifikovat, do jaké míry je současná strategie podniku relevantní a jak je schopna se vyrovnat se změnami, které v prostředí nastávají.

Název SWOT je odvozen z anglických slov:

- **Strenght** – Silné stránky
- **Weaknesses** – Slabé stránky
- **Opportunities** – Příležitosti
- **Threats** – Hrozby (Jakubíková, 2013, s. 129)

Tabulka č. 4: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Jakubíková, 2013, s.131)

	S – silné stránky	W – slabé stránky
O – příležitosti	Strategie SO	Strategie WO
T – hrozby	Strategie ST	Strategie WT

Silné a slabé stránky slouží k hodnocení vnitřního prostředí firmy. Silné stránky zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě. Naopak slabé stránky hodnotí věci, které firma dělá špatně nebo si v nich ostatní firmy vedou lépe. Příležitosti a hrozby se zabývají hodnocením vnějšího prostředí, a to jak makroprostředí, tak i mikroprostředí. Můžeme zde začlenit nové technologie, pracovní síly ze zahraničí, růst cen vstupů, vstup nového konkurenta na trh atd (Jakubíková, 2013, s. 129).

1.8.2 PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží ke zkoumání vnějších faktorů působících na sledovaný podnik, které by mohly znamenat jeho budoucí příležitosti nebo hrozby. Analýza se také využívá jako podklad pro zpracování prognóz pro další rozvoj (Grasseová, 2012, s. 178).

Metoda analyzuje faktory vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti či hrozby pro hodnocený podnik:

- **Politické**
- **Ekonomické**
- **Sociální**
- **Technologické**
- **Legislativní**
- **Ekologické** (Grasseová, 2012, s. 179)

Politické prostředí

Do politického prostředí zahrnujeme faktory, které se zaměřují na: charakteristiku politické stability země, postoje a vztahy dané země se zahraničím, soukromé i zahraniční investice apod. Vládní politika může mít dopad na mnoho oblastí důležitých pro podnikání (Bazsová, 2015, s. 117).

Ekonomické prostředí

Za ekonomické faktory můžeme považovat například: přístup k finančním zdrojům, hodnocení makroekonomické situace, především míru inflace, úrokovou míru, výši HDP a další (Grasseová, 2012, s. 180).

Sociální prostředí

Jakákoliv změna v tomto prostředí, může mít vliv na změnu poptávky po produktech podniku. V úvahu je třeba vzít: demografické změny společnosti a její strukturu, náboženství, vzdělanost obyvatelstva, rozložení příjmu obyvatelstva a další (Altaxo.cz).

Technologické prostředí

Tyto faktory mají výrazný vliv na konkurenceschopnost podniku. Je třeba faktory neustále analyzovat, aby podnik nezaostával za konkurencí. Jde především o postoj:

k vědě a výzkumu, množství a dostupnost informací nebo nové pracovní postupy a techniky (Altaxo.cz).

Legislativní prostředí

Pro podnik je důležité hlídat si legislativní požadavky a včas na ně reagovat. Tyto požadavky souvisí především s právními předpisy dané země a s předpisy vyplývající z členství v EU. Může jít například o zákony o spotřebních daních, zákoník práce či obchodní zákoník (Bazsová, 2015, s. 117).

Ekologické prostředí

Do ekologického (enviromentálního) prostředí se řadí přírodní a klimatické vlivy, a také globální enviromentální hrozby, jako je například úbytek ozónové vrstvy, zvyšování emisí skleníkových plynů či čerpání neobnovitelných zdrojů energie. Za další faktor lze považovat legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (Grasseová, 2012, s. 180).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V úvodu této kapitoly bude blíže představena analyzovaná společnost Elfe, s.r.o. a její konkurence. V další části bude provedena finanční analýza společnosti za období 2015–2019 na základě získaných účetních výkazů. Nakonec je vypracováno shrnutí všech provedených analýz.

2.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	Elfe, s. r. o.
Sídlo:	Chářovská 920/120, 794 01, Krnov
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku a zápisu:	1. února 1993
Spisová značka:	C 5441 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Identifikační číslo:	479 73 293
Statutární orgán:	jednatel – Jaroslav Čánek
Základní kapitál:	3 100 000 Kč
Společníci:	NEW ELFE, s.r.o., IČ: 047 64 978, Havlíčkovovo nábřeží 2728/38, Moravská Ostrava, 702 00, Ostrava

Předmět podnikání:

- Obráběčství
- Zámečnictví, nástrojářství
- Malířství, lakýrnictví, natěračství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat a věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí



Obrázek č. 1: Logo Elfe, s.r.o.
(Zdroj: Elfe, s. r. o.)

2.1.1 Historie společnosti

Společnost Elfe, s.r.o. byla založena 1. února 1993 a její vznik je spjat se zánikem státních podniků, vznikem státních akciových společností a společností s ručením omezeným. Rozpad tradičního trhu způsobil nedostatek zakázek pro strojírenské podniky ve městě Krnov, tím došlo k uvolnění kvalifikovaných pracovníků.

Firma využila těchto možností, získala obchodní kontakty na nových trzích v zahraničí a začala vyrábět části strojů a zařízení pro své zákazníky. Zpočátku na pronajatých strojích a v pronajatých prostorách. Postupně firma odkoupila pro svou činnost vlastní pozemek a dvě výrobní haly a vybavila provozní objekty potřebnou technologií, nejprve staršími a později již novými obráběcími stroji a zařízeními.

Postupně od roku 1993 do dnešních dnů prošla firma různými etapami rozvoje výroby, technologie a oborů činnosti. I v souvislosti s využitím zahraničních příležitostí postupně opustila segment výroby reklamních panelů a výroby brusky kůží za mokra a přešla k výrobě: offshore zařízení, šnekových dopravníků a náhradních dílců pro průmyslové provozy.

2.1.2 Organizační struktura

V období od 1.1. 2019 do 31.12. 2019 měla společnost Elfe, s.r.o. následující uspořádání:

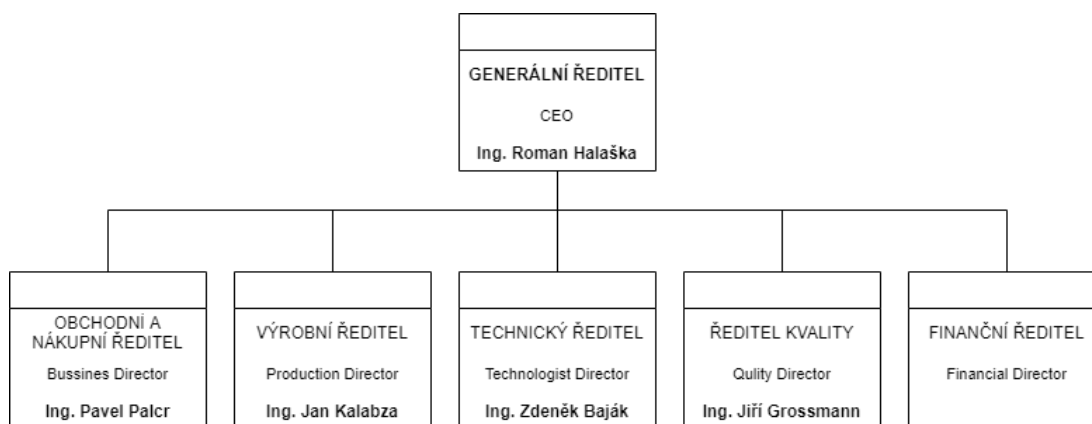


Schéma č. 2: Organizační struktura podniku k 31. 12. 2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Elfe, s. r. o.)

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada společníků, jejíž působnost vykonává v plném rozsahu jediný společník společnosti Jaroslav Čánek, který rozhoduje o všech otázkách, které svěruje valné hromadě obchodní zákoník nebo společenská smlouva.

2.1.3 Politika společnosti

Posláním společnosti Elfe, s.r.o. je udržet a dále posilovat své významné postavení jako spolehlivého, konkurenceschopného a vysoce specializovaného dodavatele v oblasti strojírenských celků. Jejich zákazníky jsou světoví dodavatelé zařízení pro těžbu a přepravu ropy, zemního plynu, uhlí, námořní manipulační techniky a dopravní techniky. Společnosti zavedla systém řízení jakosti dle norem ČSN EN ISO 9001 v lednu 2005, re-certifikaci a rozšíření systému řízení kvality pak v únoru 2006. Postupně úspěšně prošli dalšími certifikacemi prokazujícími shodu systému řízení s požadavky norem:

- ČSN EN ISO 9001:2015
- ČSN EN ISO 14001:2015
- OHSAS 18001:2008
- ČSN EN ISO 3834-2:2006

2.1.4 Výrobní program

Aktivita společnosti zasahuje do mnoha průmyslových oblastí. V současnosti jsou nejvíce zaměřeni na Oil & Gas a Energetiku. Produkce je exportována do celého světa.

Výroba je orientována do pěti základních oblastí: námořní a ropný průmysl, lodní jeřáby, hornictví a těžba, převodové skříně, repase a ostatní.

Námořní a ropný průmysl

Výroba navijáků, kotevních systémů a dalších zařízení pro námořní průmysl, ropné plošiny a podmořské aplikace. Tyto výrobky jsou převážně vyrobeny z konstrukčních ocelí třídy A355 s podmínkami výroby a kontroly NDT podle příslušných norem.

Lodní jeřáby

Deck Crane a Anchor Handling Cranes – palubní jeřáby s robotickým zakončením, odstraňující nebezpečnou činnost obsluhy lodi na otevřené palubě při manipulaci s lany, řetězy a kotvou. Součást tzv. systému Safer Deck Operation. Tyto jeřáby jsou před nátěrem šopovány zinkem pro zvýšení korozní odolnosti. Součástí dodávky je vybavení hydraulickými a elektrickými rozvody, kde se jedná o kompletní výrobu včetně defektoskopie.

Davit – palubní mechanické rameno sloužící ke spouštění záchranných člunů, manipulaci s kotvou a nákladem přes bok lodi.

Hornictví a těžba

PTM, Pushbeam, Baseframe – součástí zařízení pro povrchovou těžbu uhlí. Šnekové dopravníky uhlí, základní rám těžebního stroje a obslužná plošina. Těžební systém je schopen těžby v paralelních vstupech do předem stanovených hloubek.

Převodové skříně

Jsou vyráběny převážně pro lodní průmysl, spolupracují se světovými výrobci technologie pohonů.

Repase

Pro obnovu a údržbu stávajících zařízení provádí zkreslení, doplnění a celkový návrh výrobní dokumentace a následnou výrobu tohoto zařízení i jednotlivých komponentů.

Ostatní

Výroba dílů na základě dodané nebo i vlastní dokumentace (Elfe, s. r. o., 2021).



Obrázek č. 2: Produkty určené pro ropný a těžební průmysl
(Zdroj: Elfe, s. r. o.)

2.1.5 Konkurence

Vzhledem k specifickému zaměření společnosti, byla pro konkurenční srovnání vybrána společnost Strojírny a stavby Třinec, a.s., která nejlépe splňovala prvky benchmarkingu.

Strojírny a stavby Třinec, a.s.

Obchodní firma:	Strojírny a stavby Třinec, a. s.
Sídlo:	Průmyslová 1038, Staré Město, 739 61 Třinec
Právní forma:	Akciová společnost
Datum vzniku a zápisu:	2. listopadu 1993
Spisová značka:	B 637 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Identifikační číslo:	476 74 539
Základní kapitál:	60 000 000 Kč

Strojírny a stavby Třinec, a. s. jsou 100 % dceřinou akciovou společností TŘINECKÝCH ŽELEZÁREN a. s.



**STROJÍRNY A STAVBY
TŘINEC**

Obrázek č. 3: Logo společnosti Strojírny a stavby Třinec, a. s.
(Zdroj: SAS Třinec, a. s.)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V následující části je popsána analýza absolutních ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu společnosti Elfe s. r. o. za období 2015-2019.

2.2.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy sledujeme meziroční změny hodnot v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Hodnoty jsou vyjádřeny jak v absolutní, tak v relativní podobě pro lepší vypovídající schopnost.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

AKTIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-42420	-16	-10153	-4,56	5281	2,49	-21882	-10,05
Dlouhodobý majetek	-22005	-13,57	-3499	-2,5	4013	2,94	-6226	-4,43
DNM	47	54,65	1210	909,77	496	36,93	-284	-15,44
DHM	-22052	-13,61	-4709	-3,36	3517	2,6	-5942	-4,28
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-19996	-19,54	-6785	-8,24	1501	1,99	-17120	-22,23
Zásoby	-11770	-20,54	-10685	-23,47	12213	35,06	-10978	-23,33
Dlouhodobé pohledávky	-2553	-100	500	100	1214	242,8	-612	-35,71
Krátkodobé pohledávky	-10372	-30,9	16840	72,6	-11856	-29,61	-5573	-19,78
KFM	4699	52,8	-13440	-98,83	-70	-44,03	43	48,31
Peněžní prostředky	927	232,91	-13440	-98,83	-70	-44,03	43	48,31
Časové rozlišení	-417	-70,32	131	74,43	-233	-75,9	1464	1978,38

Z tabulky můžeme vidět, že celková aktiva vykazuje ve sledovaném období převážně kolísavou tendenci. K největšímu nárůstu došlo v roce 2018, kdy se jejich hodnota změnila o 2,49 %, tedy 5,28 mil. Kč. Tento skok byl způsoben investicemi do technologických zařízení a softwaru v průběhu roku 2018. To se rovněž promítlo do zvýšení dlouhodobého majetku, a to o 4 mil. Kč.

Oběžná aktiva s výjimkou roku 2018 si drží klesající trend. V tomto roce položka dosáhla navýšení o téměř 1,5 mil. Kč, což způsobil přírůstek zásob o 35,06 %. Zásoby v letech 2015-2017 postupně klesaly. V roce 2018 vzrostly o jichž zmíněných 12,2 mil. Kč

a v následujícím roce klesly o 11 mil. Kč, respektive o 23,33 %, což bylo způsobeno především úbytkem nedokončené výroby a polotovarů.

Dlouhodobé pohledávky jsou v porovnání s krátkodobými pohledávkami zanedbatelné i přes vysoké hodnoty procentuálních přírůstků. K největšímu nárůstu krátkodobých pohledávek došlo roku 2017, kdy se zvýšily o 72,6 %. V dalších dvou letech dochází ke snižování těchto pohledávek o 30 % a 20 %.

Krátkodobý finanční majetek je tvořen penězi na účtech a peněžními prostředky v hotovosti. Vývoj peněžních prostředků začal v roce 2016, kdy došlo k markantnímu nárůstu o 233 %. Poté daná hodnota klesala a v posledním roce došlo opět k nárůstu, tentokrát o 48 %.

Hodnota časového rozlišení je ve sledovaném období poměrně nestálá. K obrovskému skoku na 1,4 mil. Kč dochází v posledním roce. Mohou za to konkrétně příjmy příštích období, které vzrostly téměř 16krát. Splacení těchto příjmů můžeme očekávat v dalším roce.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

PASIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-42 418	-16	-10 153	-4,56	5 281	2,49	-21 882	-10,05
Vlastní kapitál	-19 222	-18,13	1 078	1,24	-10 238	-11,65	-3 556	-4,58
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-9 063	-10,88	9 413	12,68	-1 688	-2,02	-11 684	-14,25
VH běžného úč. období	-10 159	-51,9	-8 335	-88,53	-8 550	-791,67	8 128	108,81
Cizí zdroje	-23 017	-14,49	-11 231	-8,27	15 385	12,34	-19 427	-13,87
Rezervy	3 118	100	-1 387	-44,48	-794	-45,87	-279	-29,78
Dlouhodobé závazky	1 140	100	-11 048	-28,81	8 283	30,34	-5 444	-15,3
Krátkodobé závazky	-24 092	-60,5	1 204	1,28	7 896	8,26	-13 704	-13,24
Časové rozlišení	-179	-100	0	0	134	100	1 101	821,64

Jelikož musí platit bilanční rovnost aktiv a pasiv, mají pasiva stejný kolísavý vývoj jako aktiva. K největší změně celkových pasiv došlo taktéž v roce 2018, kdy byl registrován nárůst o 2,49 % čili 5,28 mil. Kč. Zvýšily se hlavně cizí zdroje a časové rozlišení.

Na vlastní kapitál měl ve sledovaném období vliv především výsledek hospodaření minulých let, který dosahoval převážně záporných hodnot a výsledek hospodaření běžného účetního období, jenž měl neustále klesající tendenci až do roku 2019, kdy výrazně vzrostl o 108,81 %, tedy 8,1 mil. Kč. Dosáhl tak téměř 13,5krát vyšší hodnoty než v předešlém roce. Základní kapitál dosahuje v průběhu sledovaných let stále stejných hodnot. Činí 3 100 000 Kč. Společnost netvoří kapitálové fondy ani fondy ze zisku.

Cizí zdroje klesly v roce 2016 o 14,49 % a 2017 o 8,27 %. Následovalo zvýšení o 15,4 mil. Kč, což představovalo rozdíl 12,34 %. Nejvíce se na tom podílely krátkodobé závazky, konkrétně závazky k úvěrovým institucím.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-24 739	-10	-41 879	-18,82	-37 761	-20,91	-15 656	-10,96
Výkonová spotřeba	-11 391	-8,45	-28 332	-22,97	-1 982	-2,1	-25 955	-27,89
Spotřeba materiálu a energie	-18 187	-16,77	-28 127	-31,17	-3 626	-5,84	-18 806	-32,16
Osobní náklady	-4 532	-6,49	-4 879	-7,47	766	1,27	-5 348	-8,74
Mzdové náklady	-1 099	-2,27	-2 882	-6,1	486	1,1	-3 822	-8,52
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-963	-5,40	-3746	-22,22	-2 583	-19,7	-3 871	-36,76
Provozní výsledek hospodaření	296	1,56	-17 515	-90,8	-8 629	-486,41	5 351	78,06
Finanční výsledek hospodaření	-10 479	-247,55	5 680	90,94	-1 637	-289,22	5 021	227,92
Výsledek hospodaření před zdaněním	-10 183	-43,84	-11 835	-90,74	-10 266	-849,83	10 372	114,51
Daň z příjmů	-23	-0,63	-3 500	-96,47	-1 716	-1340,6	2 244	141,31
Výsledek hospodaření za účetní období	-10 160	-51,9	-8 335	-88,53	-8 550	-791,67	8 128	108,81
Čistý obrát za účetní období	-5 442	-2,22	-49 672	-20,76	-34 291	-18,09	-13 585	-8,75

Tržby z prodeje výrobků a služeb měly v roce 2015-2019 klesající tendenci. K největšímu poklesu došlo v roce 2018 a to téměř o 21 %. Ostatní provozní výnosy kolísají po celé

sledované období. V souvislosti s poklesem tržeb klesá i výkonová spotřeba. Zde je procentní pokles kromě roku 2018 vyšší než u poklesu tržeb.

Další významnou položkou jsou osobní náklady. Mzdové náklady se držely převážně klesajícího trendu vzhledem k propouštění velkého počtu zaměstnanců, kdy v roce 2015 jich měl podnik 130, zatímco v roce 2019 pouhých 98 z toho 6 řídících.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2017 klesl o 90,8 % a tento trend si držel až do roku 2018, kdy hodnota dosáhla rapidní změny, a to o 486,41 %, tedy 8,6 mil. Kč. Tento pokles byl způsoben především výrazným snížením tržeb z prodeje výrobků služeb.

Finanční výsledek hospodaření má velmi kolísavý vývoj. V roce 2017 došlo k meziročnímu nárůstu hodnot o 5,6 mil. Kč (90 %). Následná změna v roce 2018, kdy oproti předešlému období poklesl o 1,6 mil. Kč (289 %), jej opět dostala do záporných hodnot. Důvodem je zvýšení nákladových úroků, které roku 2018 představovaly 1,9krát vyšší hodnotu než v předešlém roce.

Výsledek hospodaření za účetní období má v letech 2015-2018 klesající vývoj. Ke změně dochází v posledním roce, kdy došlo k nárůstu o 8,1 mil. Kč.



Graf č. 1: Výsledek hospodaření za účetní období 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza mezi sebou porovnává jednotlivé položky aktiv a pasiv podniku a zjišťuje, jak se podílí na bilanční sumě. Hodnoty z rozvahy jsou uvedeny v procentuálních hodnotách.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

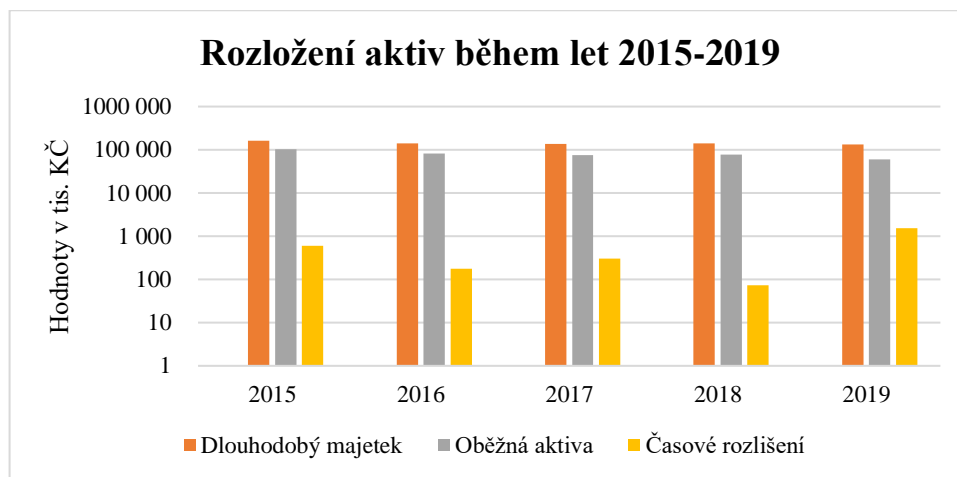
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

AKTIVA procentní vyjádření	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	61,18	62,95	64,31	64,60	68,63
DNM	0,03	0,06	0,63	0,84	0,79
DHM	61,15	62,89	63,68	63,75	67,84
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	38,60	36,97	35,54	35,37	30,58
Zásoby	21,61	20,44	16,39	21,60	18,41
Dlouhodobé pohledávky	0,96	0,00	0,24	0,79	0,56
Krátkodobé pohledávky	12,67	10,42	18,84	12,94	11,54
Peněžní prostředky	3,36	6,11	0,07	0,04	0,07
Časové rozlišení	0,22	0,08	0,14	0,03	0,79

Úroveň aktiv se v průběhu sledovaného období značně neměnila. Z tabulky je zřejmé, že většina aktiv společnosti Elfe s. r. o. je tvořena dlouhodobým majetkem. Dlouhodobý hmotný majetek je primární položkou a každým rokem jeho podíl na aktivech roste. V roce 2019 tvoří dokonce více než 2/3 aktiv. Jelikož ostatní složky dlouhodobého majetku dosahují zanedbatelných hodnot, představuje prakticky veškerou část stálých aktiv majetek hmotný, přesněji pak stavby a samostatné movité věci a jejich soubory, jako jsou výrobní stroje a jiná technologická zařízení. Dlouhodobým finančním majetkem podnik nedisponuje.

Oběžná aktiva byla v letech 2015–2019 tvořena převážně z položek zásob, materiálu a krátkodobých pohledávek. Jejich podíl během času nevýrazně klesal. Účast zásob se v posledních pěti letech drží hodnot okolo 20 %, pouze v roce 2017 klesla na 16,39 %. Oproti dlouhodobým pohledávkám, které společnost vykazovala v malém měřítku, se položka krátkodobých pohledávek značně podílí na oběžných aktivech a v roce 2017 představovala až 18,84 % z celkových aktiv společnosti. Peněžní prostředky tvoří pouze

malou část oběžných aktiv a jsou zastoupeny převážně penězi v podkladně. Největších hodnot dosahují v letech 2015–2016, následně dochází k poklesu na zanedbatelnou míru. Časové rozlišení aktiv se svým objemem nikterak významně nepodílí na struktuře celkových aktiv. Je tvořeno především náklady příštích období, s výjimkou roku 2019, kdy společnost zaznamenala příjmy příštích období.



Graf č. 2: Struktura aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf č. 2 znázorňuje strukturu aktiv společnosti Elfe s. r. o. v logaritmickém vyjádření tak, aby bylo možno pozorovat všechny hodnoty jednotlivých atributů.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv

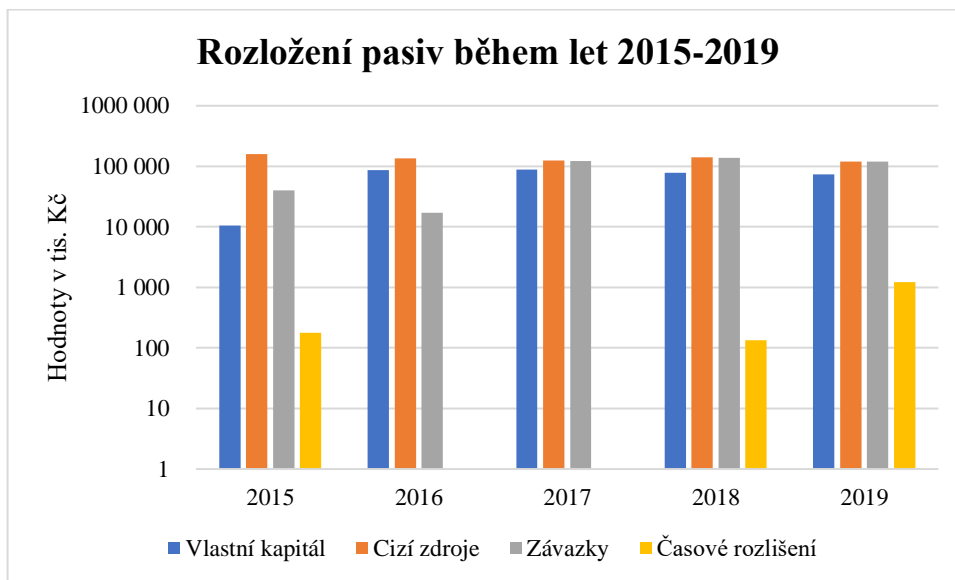
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

PASIVA procentní vyjádření	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	39,99	38,97	41,34	35,64	37,81
Základní kapitál	1,17	1,39	1,46	1,42	1,58
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	31,43	33,35	39,38	37,65	35,89
VH běžného úč. období	7,38	4,23	0,51	-3,43	0,34
Cizí zdroje	59,94	61,03	58,66	64,30	61,56
Rezervy	0,00	1,40	0,81	0,43	0,34
Dlouhodobé závazky	0,00	0,65	12,85	16,34	15,38
Krátkodobé závazky	15,02	7,06	45,00	47,53	45,84
Bankovní úvěry a výpomoci	44,92	51,92	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,07	0,00	0,00	0,06	0,63

Strukturu pasiv společnosti tvoří zejména vlastní kapitál a cizí zdroje, zbývající část časového rozlišení je poměrně zanedbatelná. V tomto případě firma nedodržuje pravidla vyrovnaní rizika, které nám říká, že by měl být podnik financován přibližně z poloviny vlastními zdroji a z poloviny těmi cizími. Hodnota základního kapitálu je během sledovaného období neměnná, avšak jeho podíl v celkových pasivech kolísá. Jak bylo již výše zmíněno, společnost netvoří kapitálové fondy ani fondy ze zisku, hodnota je tedy po celou dobu nulová. Do vlastního kapitálu spadají i položky výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného úč. období. Větší část tvoří výsledek hospodaření minulých let, který zaujímá podíl v rozmezí 31,43 % – 39,38 %.

Z tabulky č. 9 vyplývá, že společnost financuje svůj majetek především z cizích zdrojů, které kolísají v rozmezí 58,66 % až 64,30 %, to znamená, že se ve sledovaném období velmi nemění. Nejvýraznější hodnotu nesou v prvních dvou letech bankovní úvěry a výpomoci, které v roce 2016 přesahují polovinu celkových pasiv. V období 2017 až 2019 přebírají největší zastoupení krátkodobé závazky, ve kterých se promítá revolvingový úvěr.

Časové rozlišení pasiv je v letech 2016 a 2017 nulové, ve zbylých třech letech tvoří minimální podíl od 0,07 % až 0,63 %.



Graf č. 3: Struktura pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu č. 3 je znázorněna struktura pasiv v algoritmickeém vyjádření tak, aby bylo možno pozorovat všechny hodnoty jednotlivých atributů. Je zde rovněž zřetelné, že cizí zdroje

převažují nad vlastním kapitálem. Časové rozlišení je v tomto případě zanedbatelná částka, jenž v období 2016–2017 dosahuje nulových hodnot.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na výpočet rozdílových ukazatelů, které nám říkají, zda je podnik schopen plnit své závazky. Mezi rozdílové ukazatele řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a také čistý peněžně – pohledávkový fond.

Tabulka č. 10: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rozdílové ukazatele	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál (manažerský způsob)	Elfe	62 490	66 585	-20 089	-26 484	-29 900
	SAS Třinec	28 680	284 574	301 560	230 115	232 127
Čisté pohotové prostředky	Elfe	8 900	13 599	-78 285	-69 911	-56 701
	SAS Třinec	63 595	37 617	84 037	-79 186	-46 359
Čistý peněžně – pohledávkový fond	Elfe	5 200	21 066	-54 923	-73 531	-65 969
	SAS Třinec	111 385	139 158	278 241	31 746	70 799

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál dosahuje v letech 2015 a 2016 kladných hodnot a má rostoucí tendenci. V tuto dobu je společnost schopna hradit své krátkodobé dluhy a současně disponuje dostatečnými volnými prostředky, které může využít ke krytí neočekávaných situací. V roce 2017 klesl čistý pracovní kapitál do záporných hodnot, z čehož plyne, že měl podnik problém s placením závazků a tím i získávání nových finančních zdrojů.

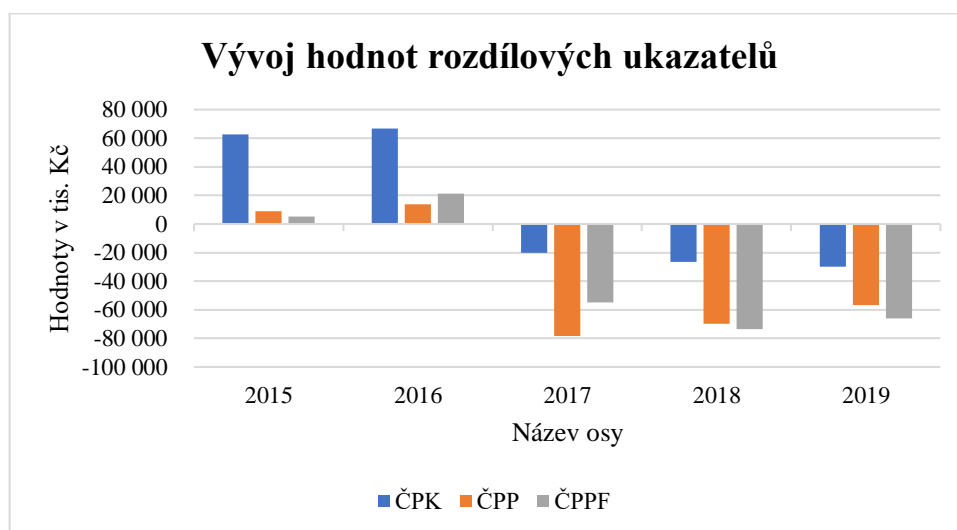
Čisté pohotové prostředky

V letech 2015–2016 je ukazatel čistých pohotových prostředků kladný, což znamená, že podnik disponuje dostatečným množstvím krátkodobých finančních zdrojů pro financování krátkodobých závazků. Mimo toto období se pohybuje v negativních hodnotách. Vzhledem k tomu, že tento ukazatel je na rozdíl od čistého pracovního kapitálu očištěn od vlivu méně likvidních oběžných aktiv a bere v potaz pouze peněžní prostředky, a tudíž má lepší vypovídací hodnotu, předpokládáme nutnost splacení závazků ve velmi krátkém čase. V takovém případě by společnost nebyla schopna v posledních třech po sobě jdoucích letech své závazky vyrovnat či reagovat na neočekávané finanční události.

Čistý peněžně–pohledávkový fond

ČPPF je kompromisem mezi výše uvedenými ukazateli a je snížen o zásoby, dlouhodobé i nedobytné pohledávky z oběžných aktiv podniku. Hodnoty tohoto ukazatele se opět v prvních dvou letech pohybují v kladných číslech, což značí, že v tomto čase neváže příliš vysoké peněžní prostředky v zásobách a je schopen splatit své krátkodobé závazky. Za období 2017 až 2019 však dosahuje záporných hodnot.

Společnost SAS Třinec a. s. nabývá u ukazatelů ČPK a ČPPF ve všech sledovaných letech kladných hodnot. Nejvyšší hodnoty dosahuje při výsledcích ukazatele ČPP za rok 2017. V porovnání s konkurencí SAS Třinec a. s. vykazuje společnost Elfe s. r. o. převážně nižší a záporné hodnoty, což je zapříčiněno velmi vysokou hodnotou krátkodobých závazků.



Graf č. 4: Rozdílové ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Pro vykonání analýzy poměrových ukazatelů, které patří mezi nejpoužívanější a nejlépe vypovídající nástroje finanční analýzy, byly zvoleny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Ukazatele jsou aplikovány na Elfe s. r. o. a SAS Třinec a. s. a výsledné hodnoty jsou poté mezi těmito společnostmi porovnány.

2.4.1 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk se zdroji, respektive jejich smyslem je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů společnosti při zohlednění vložených prostředků. Postupně si rozebereme rentabilitu tržeb, celkových aktiv, vlastního kapitálu a nakonec dlouhodobých zdrojů. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v procentech.

Tabulka č. 11: Ukazatele rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
ROS	Elfe	7,92	4,23	0,60	-5,23	0,52
	SAS Třinec	2,78	3,05	2,64	2,39	2,47
ROA	Elfe	8,76	5,86	0,57	-4,16	0,67
	SAS Třinec	7,06	6,86	7,09	6,57	6,4
ROE	Elfe	184,67	10,85	1,23	-9,62	0,89
	SAS Třinec	8,97	8,68	9,08	7,18	7,36
ROCE	Elfe	219,11	15,03	0,63	-4,94	0,82
	SAS Třinec	10,37	10,09	10,54	10,12	10,03

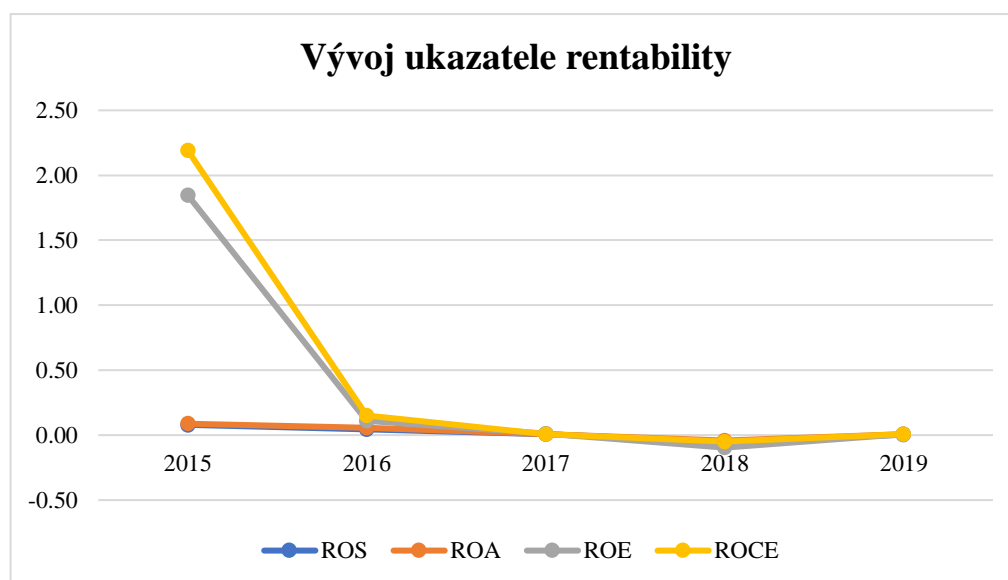
Z pohledu rentability tržeb (ROS) hodnotíme, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Průběh tohoto ukazatele měl ve sledovaném období převážně klesající trend. Nejhorším rokem se pro společnost Elfe s. r. o. stal rok 2018, v němž dosahovala záporných hodnot, a to -5,23 %. Důsledkem tohoto poklesu bylo dosažení ztráty téměř 7,5 mil. Kč. Společnost SAS Třinec, a. s. dosahovala v letech 2015–2019 lepší rentability tržeb v porovnání se společností Elfe, s. r. o. a to díky vyšším výsledkům hospodaření společnosti. V tomto případě ani jedna z analyzovaných společností nedosahuje doporučených hodnot, které by se měly pohybovat okolo 10 %.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) slouží ke zjištění, zda podnik efektivně využívá svůj majetek. V případě společnosti Elfe s. r. o. hodnoty kolísají a nejvyšší vykázaná hodnota je v roce 2015 a poté klesá rentabilita celkových aktiv v především z důvodu snižování výsledku hospodaření po zdanění, který v tomto roce dosahoval nejnižší hodnoty. Z výsledků je patrné, že společnost SAS Třinec, a. s. drží v období 2015–2017 obdobné hodnoty okolo 7 % a poté klesá až na 6,4 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) poměřuje zisk a vlastní kapitál společností, čímž vyjadřuje, jaké množství zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Nejlepšího výsledku tohoto ukazatele dosáhla společnost Elfe s. r. o. v roce 2015, a to

184,67 %, kdy převyšuje i hodnoty druhé analyzované společnosti. Obdobně jako u rentability celkových aktiv vykazuje společnost SAS Třinec, a. s. vyšší hodnoty v období 2017–2019, kdy u společnosti Elfe, s. r. o. došlo k výraznému poklesu tržeb.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé. Tento ukazatel měl podobně jako předcházející ukazatele v průběhu sledovaného období vysoké hodnoty v prvním roce, kdy byla hodnota 219,11 %, poté měl ukazatel převážně klesající průběh. Společnost SAS Třinec, a. s. se držela od roku 2015 do roku 2019 hodnoty mírně přesahující 10 %.



Graf č. 5: Vývoj ukazatele rentability společnosti Elfe s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu č. 5 je zachycen průběh jednotlivých ukazatelů rentability v daném období. Zatím co rentabilita vlastního kapitálu a investovaného kapitálu dosáhly vyšších hodnot v prvním sledovaném roce, zbylé ukazatele mají velice podobný vývoj po celé sledované období.

2.4.2 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity nám avizují, jak si podnik stojí ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům, tedy jak rychle je schopen tyto závazky splácet.

Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity

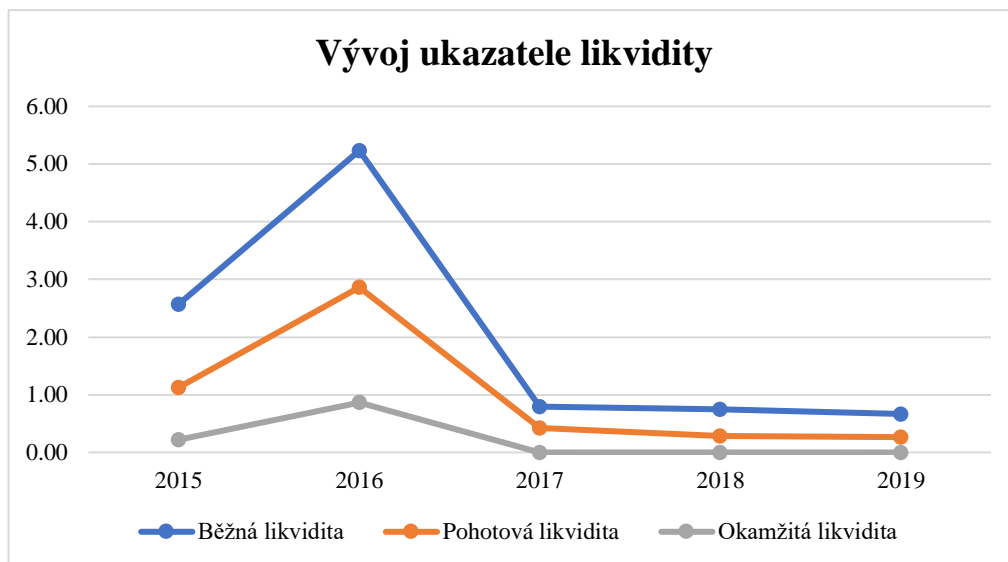
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	Elfe	2,57	5,23	0,79	0,74	0,67
	SAS Třinec	1,63	1,99	2,08	1,67	1,63
Pohotová likvidita	Elfe	1,13	2,86	0,43	0,29	0,27
	SAS Třinec	1,40	1,48	1,60	1,09	1,19
Okamžitá likvidita	Elfe	0,22	0,86	0,00	0,00	0,00
	SAS Třinec	0,22	0,13	0,30	0,04	0,17

Běžná likvidita udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. Měla by se nacházet v rozmezí 1,8–2,5. Společnost Elfe s. r. o. tyto hodnoty v letech 2015–2016 převyšuje, což jistě vypovídá o velmi dobré platební schopnosti, ale také rovněž o nadměrném zadržování prostředků s nízkým výnosem, kvůli kterým přichází o další případné zisky. Co se týká konkurenční společnosti, tak společnost SAS Třinec, a. s. dosahovala doporučených hodnot v roce 2016 a 2017. V dalších třech letech jsou hodnoty o něco nižší, avšak rozdíl mezi skutečným a doporučeným výsledkem není velký.

U pohotové likvidity je odstraněn potenciální vliv nelikvidních zásob. Doporučená hodnota se má pohybovat v intervalu 1–1,5. Požadovaných výsledků společnost dosahovala pouze v roce 2015. V roce 2016 došlo dokonce k převýšení optimálních hodnot, což značí neefektivní hospodaření s vloženými prostředky. Následující rok dochází k poklesu a společnost se drží notně pod doporučeným minimem. Oproti tomu se společnost SAS Třinec, a. s. nachází v optimálních hodnotách ve čtyřech z pěti sledovaných let.

Okamžitá likvidita je nejpřísnější ukazatel, protože se počítá pouze s pohotovými platebními prostředky, tedy s peněžními prostředky v pokladně a na účtech. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 0,2 do 0,5, což společnost splňuje až na období 2016–2019, kdy v roce 2016 doporučené hodnoty lehce překračuje, v období 2017–2019 dosahuje téměř nulových hodnot, které se nachází v rozmezí 0,0009–0,0017. V těchto letech měla společnost nejméně peněžních prostředků a nejvyšší krátkodobé závazky. V porovnání s konkurencí má společnost až na rok 2016 okamžitou likviditu nejnižší.



Graf č. 6: Vývoj ukazatele likvidity společnosti Elfe s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf č. 6 představuje likvidity za celé sledované období. Je možné si povšimnout, že všechny likvidity mají obdobný průběh. V roce 2016 mají likvidity nejvyšší hodnoty, v následujících letech klesají. Nejkritičtější rok byl rok 2019, kdy společnost dosáhla nejnižších hodnot.

2.4.3 Analýza ukazatelů aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity sledujeme schopnost podniku využívat svůj majetek, tedy jak podnik využívá jednotlivé podnikové části, zda disponuje rozsáhlými nevyužívanými kapacitami či zda má podnik dostatek produktivních aktiv.

Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	Elfe	0,93	1,00	0,85	0,66	0,65
	SAS Třinec	2,05	1,81	2,18	1,82	1,76
Obrat stálých aktiv	Elfe	1,52	1,59	1,32	1,02	0,95
	SAS Třinec	5,31	4,71	5,86	4,17	4,04
Obrat zásob	Elfe	4,32	4,89	5,18	3,04	3,53
	SAS Třinec	10,79	11,94	15,82	9,25	11,59
Doba obratu zásob	Elfe	83,42	73,65	69,43	118,57	102,09
	SAS Třinec	33,37	30,15	22,76	38,92	31,06
Doba obratu pohledávek	Elfe	52,60	37,53	80,80	75,34	67,10
	SAS Třinec	61,78	80,93	61,78	69,05	72,29
Doba obratu závazků	Elfe	57,99	25,45	190,59	260,87	254,20
	SAS Třinec	60,55	68,45	53,66	38,92	80,13

Obrat celkových aktiv nám ukazuje, kolikrát ročně pokryjí tržby celkovou výši aktiv. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele by měly dosahovat minimálně 1, což společnost splňuje pouze v roce 2016, kdy se zároveň jedná o nejvyšší dosaženou hodnotu společností Elfe, s. r. o. Ve zbylých letech se drží na více jak dvou třetinách této doporučené hodnoty. Tento klesající trend v letech 2017–2019 byl způsoben převážně klesající tržbou. Společnost SAS Třinec, a. s. dosahuje o poznání větších hodnot, které mají převážně kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2017, kdy roční tržby pokrývali hodnotu aktiv 2,18krát.

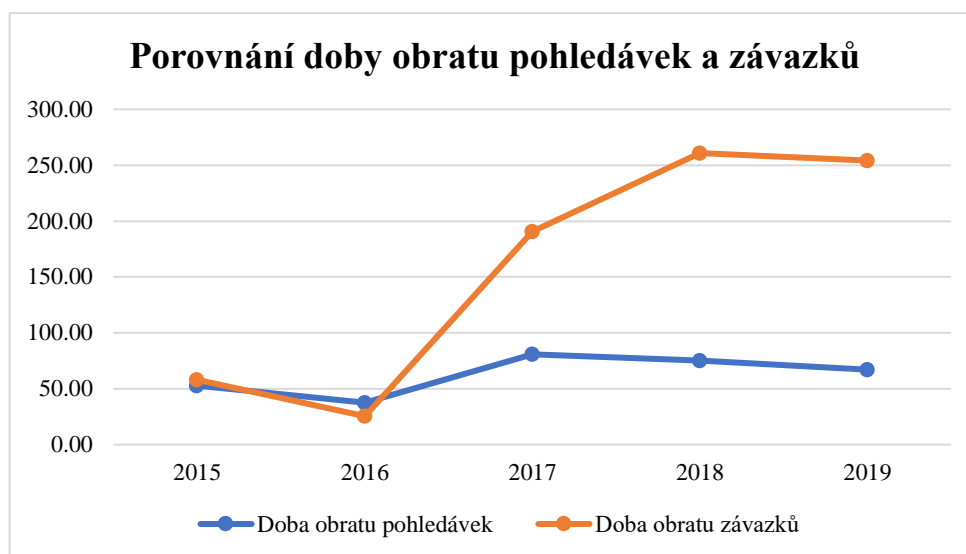
Na rozdíl od předcházejícího ukazatele bere obrat stálých aktiv do úvahy pouze investiční majetek podniku. Ten je ve všech letech vyšší než obrat celkových aktiv. Během období 2015–2016 má ukazatel rostoucí trend a splňuje optimální hodnoty, které jsou doporučené v rozmezí 1,5–2,5. Další rok dochází k poklesu, kde si hodnoty drží klesající trend až do konce sledovaného období. Konkurenční společnost dosahuje ve všech pěti letech vyšších hodnot, s nejvyšší hodnotou v roce 2017, kdy se jejich aktiva obrátily v tržbách 5,86krát. Obrat zásob udává, kolikrát se obrátí každá položka zásob během jednoho roku. Výsledné hodnoty společnosti Elfe s. r. o. se pohybují v rozmezí od 3,04 do 5,18 a mají kolísavý charakter. Snižování v posledních letech není pro společnost příznivé, protože nízká obratovost může vést k nerentabilnímu držení zásob, kdy prostředky do nich vložené mohou být využity mnohem výnosnějším způsobem. Společnost SAS Třinec, a. s.

vykazuje po celé sledované období téměř trojnásobných hodnot než Elfe, s. r. o. a to znamená, že se svými zásobami náležitě hospodaří a nedrží jich zbytečně velké množství. Doba obratu zásob navazuje na předchozí ukazatel a vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do okamžiku jejich přeměny na peněžní prostředky. Tento ukazatel by měl být co nejnižší. Společnost Elfe, s. r. o. dosáhla nejlepší hodnoty doby obratu zásob v roce 2017, a to 69 dní. V dalších letech stoupla hodnota obratu zásob až ke 118 dnům, což bylo 1,7krát déle než u nejnižší hodnoty. Konkurenční společnosti se daří o poznání lépe. V roce 2017 dosáhla nejnižší hodnoty, kdy doba obratu zásob činila necelých 23 dnů. Ve zbývajících letech měla společnost zásoby na skladě v rozmezí od 30 do 39 dnů.

Doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků a měla by se v čase snižovat. Ve sledovaném období má kolísavou tendenci a nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2017, kdy se přibližovala 81 dnům. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl v předchozím roce, kdy trvala doba obratu necelých 38 dní. Po takovou dobu trvalo, než společnost inkasovala prostředky z krátkodobých pohledávek, kde největší část tvoří pohledávky z obchodních vztahů. Společnost SAS Třinec, a. s. dosahuje obdobných hodnot, kde nejdelší doba obratu pohledávek rovněž činí 81 dnů, avšak již v roce 2016.

Hodnoty ukazatelů doby obratu závazků vypovídají o tom, kolik dní trvá, než podnik zaplatí svým dodavatelům. Zde by měli být hodnoty vyšší, než je tomu u doby obratu pohledávek, aby nebyla ohrožena likvidita společnosti. Doba obratu závazků roste v letech 2017 až 2019, kdy jsou hlavní příčinou především snižující se tržby. Nejdelší doba obratu nastala v roce 2018, kdy společnost docílila nejvyšších krátkodobých závazků z celého sledovaného období a trvala 261 dnů. Zatím co u společnosti Elfe, s. r. o. docházelo v posledních letech ke značnému nárůstu, u společnosti SAS Třinec, a. s. se hodnota tohoto ukazatele pohybuje mezi 39 až 80 dny.

Z grafu č. 7 můžeme vidět, že doba obratu pohledávek je v téměř celém sledovaném období kratší než doba obratu závazků. To je pro společnost výhodné, protože získává peněžní prostředky z krátkodobých pohledávek dříve, než platí svoje vlastní krátkodobé závazky. Lze si také povšimnout, že v roce 2019 doba obratu závazků téměř 4krát převyšuje dobu obratu pohledávek.



Graf č. 7: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků společnosti Elfe s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

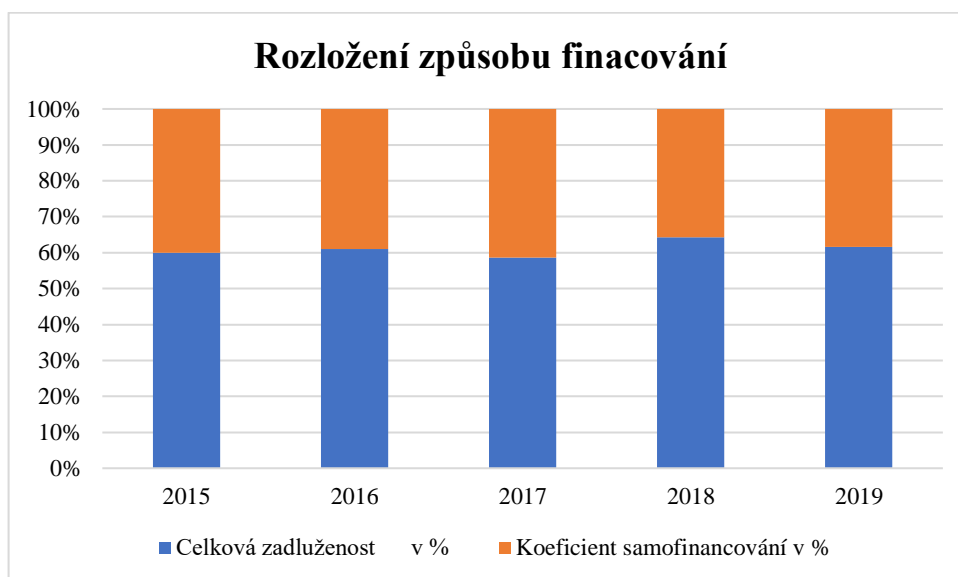
Ukazatele zadluženosti, označovány také jako ukazatele dlouhodobé finanční stability měří, jak podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je schopný hradit své závazky. Jsou ovlivněny čtyřmi základními faktory a to rizikem, daněmi, typem aktiv a stupněm finanční volnosti podniku.

Tabulka č. 14: Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost v %	Elfe	59,94	61,03	58,66	64,30	61,56
	SAS Třinec	36,26	36,32	36,49	39,28	40,85
Koeficient samofinancování v %	Elfe	40,06	38,97	41,34	35,70	38,44
	SAS Třinec	63,74	63,68	63,51	60,72	59,15
Úrokové krytí	Elfe	12,40	6,59	1,02	-4,04	0,46
	SAS Třinec	-	-	240,67	68,61	23,42
Doba splácení dluhů	Elfe	31,93	5,42	18,14	8,89	4,32
	SAS Třinec	2,14	6,29	2,20	68,09	4,06
Krytí dl. majetku vlastním kapitálem	Elfe	0,07	0,62	0,64	0,55	0,55
	SAS Třinec	1,65	1,66	1,70	1,37	1,36
Krytí dl. majetku dlouhodobými zdroji	Elfe	0,07	0,63	0,84	0,80	0,77
	SAS Třinec	1,65	1,66	1,70	1,60	2,52

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje, v jaké míře je financován majetek společnosti z cizích zdrojů. Dle teoretických východisek by se měla celková zadluženost pohybovat v rozmezí mezi 30–60 %. Těchto hodnot dosáhla společnost Elfe, s. r. o. v letech 2015 a 2017. Ve zbylých třech letech tyto doporučené hodnoty lehce překračují. Z tabulky můžeme vidět, že si hodnoty drží volatilní trend, avšak nedochází k velkým nárůstům ani poklesům. V období od roku 2015 do roku 2019 se pohybují v intervalu od 59,94–64,30 %. Konkurenční podnik SAS Trinec, a. s. se v prvních třech letech drží hodnoty lehce přes 36 % a poté dochází k mírnému nárůstu. Společnost by dle zjištěných výsledků neměla mít problém při žádosti o úvěr díky nízké zatíženosti cizími zdroji.

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a má stejně jako výše zmíněný ukazatel kolísavý trend. Dosažené hodnoty v rozmezí 36 – 41 % značí, že společnost dává přednost financování cizími zdroji před vlastním kapitálem.



Graf č. 8: Ukazatele zadluženosti společnosti Elfe s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu č. 8 můžeme vidět, v jakém poměru je společnost financována cizími zdroji a vlastním kapitálem. Jejich součet je roven 100 %. Z grafu dále vyplývá, že společnost svá aktiva financuje především z cizích zdrojů a pouze malou část aktiv financuje z vlastního kapitálu.

Úrokové krytí by mělo vždy nabývat hodnot minimálně vyšších než 1 a nejlépe vyšších než 5, aby zisk společnosti nákladových úroků pokrýval i samotné akcionáře.

Maximálního dosaženého výsledku zaznamenala společnost v roce 2015, kdy byla schopna pokrýt nákladové úroky pomocí zisku až 12,4krát. V roce 2016 začala klesat hodnota úrokového krytí díky snižování provozního výsledku hospodaření a v roce 2018 se dostala dokonce do záporných hodnot -4,04. U společnosti SAS Třinec, a. s. nebylo možné v letech 2015–2016 tento ukazatel vypočítat, jelikož nákladové úroky byly nulové. V roce 2017 došlo k prudkému nárůstu hodnot, kdy byla společnost schopna pokrýt nákladové úroky až 240,67krát. Toto několikanásobné převýšení doporučené hodnoty je velmi pozitivní, protože má podnik vyšší schopnost splácet a zajišťuje mu i větší důvěryhodnost pro případné budoucí věřitele.

Ukazatel doby splacení dluhů nám udává dobu potřebnou ke splacení veškerých závazků společnosti za pomoci provozního cash flow. Doporučená doba by se měla dle odborné literatury pohybovat kolem 3 let. Ukazatel by se měl v letech snižovat, u společnosti Elfe, s. r. o. si drží kolísavý trend. V prvním sledovaném období dosahuje maxima. Tato doba je příliš vysoká a k zaplacení všech závazků v tomto roce by společnost potřebovala 31 let. Naopak nejlepšího výsledku společnost dosáhla v posledním roce, kdy docílila nejvyššího provozního cash flow a zároveň tvořila nemalé rezervy. Zde vycházela doba splacení dluhů na necelého 4,5 roku. Konkurenční společnost si během celého sledovaného období vedla zdaleka lépe, tedy až na rok 2018, kdy tato doba dosahovala 68 let. Tato vysoká hodnota byla způsobená hlubokým poklesem předešlého provozního CF ze 14,3 mil. Kč na 5,5 mil. Kč.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem zjišťuje, z jaké části je dlouhodobý majetek financován vlastním kapitálem. Doporučené hodnoty je mezi 0,75 až 1. V prvních třech letech mají hodnoty rostoucí tendenci, teprve v roce 2018 dochází k poklesu na hodnotu 0,55, kterou si drží i následující rok. Společnost Elfe, s. r. o. vykazuje nižších hodnot, než jsou ty doporučené, zatímco konkurenční společnost tyto hodnoty naopak převyšuje.

U krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji platí zlaté pravidlo financování, a to nám říká, že každá složka aktiv by měla být financována zdrojem s obdobnou dobou splatnosti, dlouhodobá aktiva by tedy měla být financována dlouhodobými zdroji. V tomto případě, je výsledek společnosti Elfe, s. r. o. nižší než 1, proto musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může nést problémy solventnosti. V období 2015 až 2017 má ukazatel rostoucí trend, v roce 2017 dosahuje

maxima 0,84 a poté klesá. Obdobný vývoj mají i výsledné hodnoty u společnosti SAS Třinec, a. s. s výjimkou posledního roku, kdy se hodnota zvedla téměř 1,6krát oproti předchozímu roku.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů komplexně hodnotí finanční situaci analyzovaného podniku. Mezi tyto soustavy patří bankrotní a bonitní modely. Vybrané soustavy ukazatelů pro naši analýzu jsou Altmanův model a Index IN05.

2.5.1 Altmanův model

Altmanův model se obvykle používá pro oceňování krize podniku a je schopný říct, jak blízko má společnost k bankrotu. Podle doporučených hodnot spadá společnost do tzv. „šedé zóny“, z které nelze podrobně předpovídat její budoucí finanční situace. Nejvyšší hodnotu společnost vykazovala v období 2016, zatímco nejslabším rokem se stal rok 2018, kdy se Z-skóre Altmanova modelu nacházelo na úrovni 1,05.

Tabulka č. 15: Altmanova analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,24	0,30	-0,09	-0,12	-0,15
X2	0,31	0,39	0,46	0,45	0,46
X3	0,09	0,06	0,01	-0,04	0,01
X4	0,07	0,64	0,70	0,55	0,61
X5	0,93	1,00	0,85	0,66	0,65
Z-skóre	1,67	2,00	1,48	1,05	1,21

2.5.2 Indexy IN05

Index IN05 vychází ve srovnání s předchozím ukazatelem hůře. Z výsledků můžeme soudit, že finanční stabilita společnosti Elfe, s. r. o. má ve zkoumaných letech sestupný trend s výjimkou roku 2019. Na začátku analyzovaného období spadají hodnoty do šedé zóny, v posledních třech letech však vykazuje výsledky na úrovni bankrotního podniku. Maximálních hodnot dosahuje Index IN05 v roce 2015, zatím co nejnižších v roce 2018

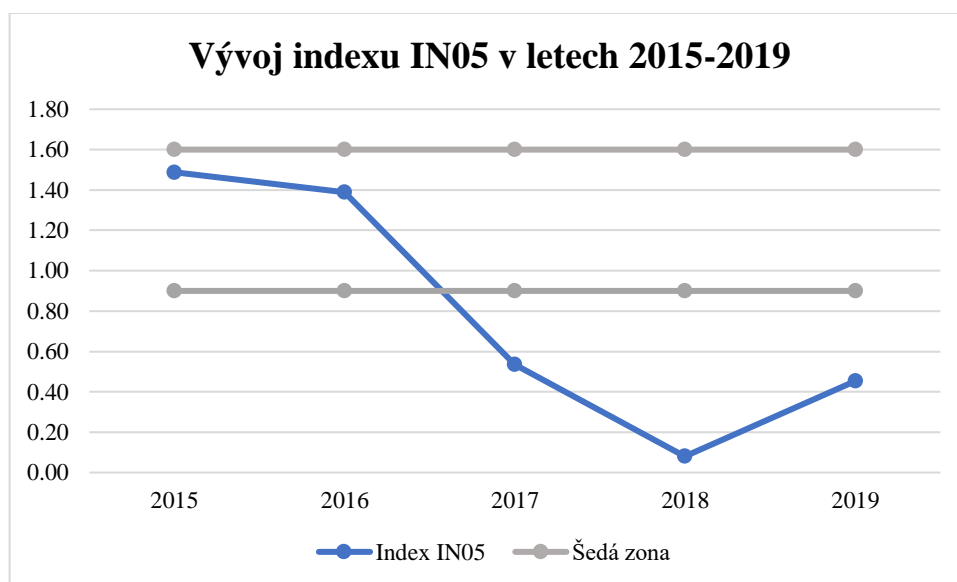
z důvodu poklesu výsledku hospodaření před zdaněním. Při hodnotě 0,08 podnik již hodnotu netvoří, naopak ji ničí.

Tabulka č. 16: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva/cizí zdroje	1,67	1,64	1,70	1,56	1,62
EBIT/nákladové úroky	12,40	6,59	1,02	-4,04	0,46
EBIT/celková aktiva	0,09	0,06	0,01	-0,04	0,01
Tržby/celková aktiva	0,93	1,00	0,85	0,66	0,65
Oběžná aktiva/krátkodobé závazky	2,57	5,23	0,79	0,74	0,67
IN05	1,49	1,39	0,53	0,08	0,45

Z grafu č. 9 můžeme vidět hodnoty, pohybující se uvnitř „šedé zóny“ a jejich následný propad do zóny bankrotu. Pro porovnání byl vypočítán rovněž Index IN01, avšak dosahoval stejných hodnot a pohyboval se na stejných úrovních jako je tomu u IN05.



Graf č. 9: Indexu IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6 Strategická analýza společnosti

Tato kapitola bakalářské práce se zabývá analýzou okolí společnosti, která je rozdělena do 2 kroků. V první řadě je analyzováno vnitřní prostředí podniku využitím analýzy SWOT, dále je pro analýzu vnějšího okolí použita PESTLE analýza.

2.6.1 SWOT analýza

SWOT analýza pojednává o silných a slabých stránkách společnosti a o vlivech vnějšího prostředí, kterými jsou příležitosti a hrozby, jež může společnost v následujících letech očekávat.

Silné stránky:

- dlouhodobé působení na trhu
- dobré demografické umístění v oblasti působení
- zavádění moderní technologie
- certifikáty ČSN EN ISO 9001:2015, ČSN EN ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2008, ČSN EN ISO 3834-2:2006 potvrzující kvalitu produktů
- flexibilita výroby
- ekologie – ochrana životního prostředí

Slabé stránky:

- snižující se výsledek hospodaření
- nízká rentabilita a okamžitá likvidita či vysoká doba obratu závazků
- značné rozdíly mezi dobami splatnosti pohledávek a závazků
- financování převážně z cizích zdrojů

Příležitosti:

- expanze na další trhy, získání nových odběratelů
- rozšíření prodeje do více zemí
- vzdělávání zaměstnanců
- získání nových dotací

Hrozby:

- pokles poptávky
- nízký počet kvalifikovaných zaměstnanců
- legislativní změny
- pandemie COVID-19

2.6.2 PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží ke zkoumání vnějších faktorů, které by pro společnost mohly představovat potencionální příležitosti či hrozby.

Politické faktory

Naše parlamentní demokracie se opírá o Ústavu, jenž je obtížně měnitelná a v níž je zásadní změna nepravděpodobná. Politické strany však vedou jinou strategii, v jejímž rámci provádí legislativní změny, které ovlivňují výši výdajů dané společnosti.

Jedním z politických faktorů, který ovlivnil společnost je zrušení karenční lhůty k 1. červenci 2019, od kdy má zaměstnavatel povinnost proplácet náhradu mzdy již od prvního dne nemoci. Ke stejnému datu se zároveň snížil odvod nemocenského pojištění z předchozích 2,3 % na nyníšších 2,1 %. Zaměstnavatel tedy místo 25 % sociálního zabezpečení za zaměstnance platí 24,8 % (Pohoda, 2019).

Ekonomické faktory

Mezi nejvýznamnější ekonomické faktory patří míra inflace, míra nezaměstnanosti a vývoj hrubého domácího produktu.

Tabulka č. 17: Vývoj hrubého domácího produktu v ČR

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy, 2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
Vývoj HDP v %	4,3	2,3	4,6	2,9	2,4

Hrubý domácí produkt narůstá v průběhu celého sledovaného období, což je pro Českou republiku dobrým znamením. HDP se totiž používá pro určování výkonnosti ekonomiky a platí pravidlo, čím vyšší, tím lepší. Z tabulky lze vyčíst, že v roce letech 2017-2018 byl zaznamenán nejvyšší nárůst, a to o 4,6 %. V roce 2019 však dosahoval nejvyšší hodnoty, a to 5 647,2 mld. Kč (Kurzy, 2021).

Tabulka č. 18: Míra inflace v ČR

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy, 2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
Míra inflace v %	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

Míra inflace v České republice zaznamenala nejnižší nárůst v roce 2015, přesněji o 0,3 %. Na podobnou úroveň se dostala i následující rok. Zvýšení inflace o 2,8 % v období 2018–2019 ovlivnil zejména růst cen v oddíle bydlení, v oddíle potraviny a nealkoholické nápoje či v oddíle stravování a ubytování (Kurzy, 2021).

Tabulka č. 19: Míra nezaměstnanosti v ČR

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy, 2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
Míra nezaměstnanosti v %	6,2	5,2	3,8	3,1	2,9

Míra nezaměstnanosti vykazovala klesající tendenci během celého období 2015–2019. V roce 2015 bylo evidováno v České republice 453 100 nezaměstnaných, zatímco v roce 2019 došlo k poklesu na 215 532, tedy téměř o polovinu. Opačný vývoj zaznamenal počet volných míst, který vzrostl ze 100 000 v roce 2015 na 340 957 míst na konci sledovaného období (Kurzy, 2021).

Jako další z ekonomických faktorů ovlivňujících chod společností můžeme považovat Pandemii covidu-19. Ta vznikla v prosinci 2019 na území Číny ve městě Wu-chan. Na českém území byly první tři případy onemocnění potvrzeny 1. března 2020. Dle prognózy Mezinárodního měnového fondu čeká českou republiku hospodářský pokles 6,5 %. Ministerstvo financí má na celou situaci o něco optimističtější pohled a předpokládá pokles o 5,6 %, ale i tak se jedná o nejhlubší propad ekonomiky od vzniku České republiky (ČT-24, 2019), (Kurzy, 2021).

Byl zřízen program Antivirus, který kompenzoval náklady zaměstnavatelům, jejichž zaměstnancům byla nařizována karanténa, nebo kde zaměstnavatel musel omezit nebo uzavřít provoz z důvodu vzniklých na základě nařízení vlády.

I když koronavirus neovlivnil přímo sledované období společnosti Elfe, s. r. o. v letech 2015–2019, může tento faktor působit na společnost negativním vlivem, respektive ztrátou, jež společnost zahrne do účetnictví a účetní závěrky za rok 2020.

Sociální faktory

Mezi důležité sociální faktory, které je potřeba sledovat, patří demografický vývoj obyvatelstva, přesněji pak struktura obyvatelstva, vzdělanost populace, náboženství nebo kupní síla obyvatelstva.

Zatímco počet obyvatel v České republice neustále roste, v Moravskoslezském kraji je tomu naopak. Již během sledovaných let klesl počet obyvatel z 1 209 879 tisíc na 1 192 834 tisíc, tj. o 17 045 (ČSÚ, 2021).

Přestože zaměstnanost v Moravskoslezském kraji meziročně drobně poklesla, nadále se udržuje na velmi vysokých hodnotách. Průměrná mzda v kraji v roce 2019 činila 30 810 Kč a proti předcházejícímu roku tak vzrostla o 7,0 % (ČSÚ, 2021).

Technologické faktory

Vzhledem ke zvyšujícímu se tempu technologických změn musí společnost investovat do moderních strojů, které zajistí podniku prosperitu, úsporu ruční práce, zefektivnění výroby a v první řadě ke zlepšení kvality výsledného produktu. Společnost vyrábí na základě výkresové dokumentace dodané zákazníkem nebo na základě dokumentace zákazníkem schválené. Veškerá kontrolní činnost, rozměrová a NDT jsou ve všech procesech výroby zabezpečeny vlastními kontrolory, kteří jsou náležitě kvalifikováni a proškolení, stejně jako vlastní 3D měření na optickém kamerovém zařízení METRONOR DUO. Identifikace a sledovatelnost produktu je samozřejmostí.

Společnost nevyvíjí aktivity v oblasti výzkumů nebo vývoje.

Legislativní faktory

Zákony se v průběhu upravují a novelizují, proto je tyto změny třeba sledovat a patřičně se jim věnovat.

Společnost se řídí zákony České republiky, kterými jsou především:

- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,

- Zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční,
- Zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční,
- Zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech.

Ekologické faktory

Za ekologické faktory můžeme považovat například přírodní a klimatické změny, Společnost Elfe, s. r. o. deklaruje snahu o ochraně a prevenci proti znečištění životního prostředí. Zavazuje se zlepšovat svůj enviromentální profil a spolupracovat na řešení otázek ochrany životního prostředí, a to především v oblastech, kde se nachází výrobní technologie společnosti. Společnost dodržuje systém enviromentálního managementu, ČSN EN ISO 14001. V oblasti nakládání s odpady, ochrany ovzduší se řídí legislativními podmínkami.

2.7 Celkové zhodnocení finanční situace

V této části bakalářské práce bude na základě výsledků výše uvedených absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a dále soustav ukazatelů provedeno shrnutí finanční analýzy společnosti Elfe, s. r. o. Pro zpracování finanční analýzy byly využity účetní výkazy z let 2015–2019.

Absolutní ukazatele

Horizontální analýza ukázala, že aktiva i pasiva mají převážně kolísavou tendenci po celé sledované období. Největší nárůst byl zaznamenán roku 2018, nejmenší pak v roce 2016, kdy byly vykázány záporné hodnoty.

Vertikální analýza udává, že největší podíl na struktuře aktiv má stálý majetek během celého analyzovaného období. Cizí zdroje tvoří největší podíl pasiv, a to téměř 60 % rovněž ve všech sledovaných letech. Je tedy zřejmé, že společnost nedodržuje pravidla vyrovnaní rizika, které nám říká, že by měl být podnik financován přibližně z poloviny vlastními zdroji a z poloviny těmi cizími.

Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele nám říkají, zda společnost disponuje volným kapitálem pro krytí neplánovaných událostí. Čistý pracovní kapitál vykazuje kladná čísla v prvních dvou letech sledovaného období. Z manažerského hlediska má společnost v tuto dobu

k dispozici dostatečný finanční polštář. Ukazatel vykazuje záporné hodnoty v období 2017–2019, důsledkem byly problémy s hrazením závazků a tím získávání nových finančních zdrojů. Čisté pohotové prostředky kopírují vývoj předchozího ukazatele. To znamená, že společnost Elfe, s. r. o. nemá dostatek peněžních prostředků a disponuje vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Tato skutečnost působí do jisté míry i na čistý peněžně–pohledávkový fond, který vykazuje kladná čísla pouze v prvních dvou letech, další období klesají hluboko do záporných hodnot.

Poměrové ukazatele

U ukazatele rentability se poměruje zisk se zdroji. Průběh tohoto ukazatele měl převážně klesající tendenci. Společnost vykazuje horších hodnot, než je tomu u konkurenčního podniku.

Ukazatel likvidity udává, jak se podniku daří ve splácení krátkodobých závazků. V případě běžné likvidity převyšovala společnost doporučené hodnoty v letech 2015–2016, což vypovídá o dobré platební schopnosti nebo také o příliš velkém zadržování prostředků. Doporučených hodnot pro pohotovou likviditu dosahovala společnost pouze v roce 2015, v roce 2016 došlo k velkému nárůstu a poté se společnost držela poklesu hodnot až do roku 2019. Nejprísnější ukazatel okamžité likvidity dosahuje nejhorších hodnot. Vzhledem k tomu, že se počítá pouze s pohotovými platebními prostředky, které společnost v posledních letech postrádá, zatím co disponovala vysokými krátkodobými závazky, dosahuje téměř nulových hodnot.

Optimálních hodnot ukazatele zadluženosti dosáhla společnost v prvních dvou letech, v dalším období si hodnoty drží kolísavý trend, nesplňují doporučené hodnoty, avšak nedochází k razantním změnám. Maximálního dosaženého výsledku úrokového krytí nabyla společnost v roce 2015, kdy mohla pokrýt nákladové úroky pomocí zisku až 12,4krát. Ukazatel doby splácení dluhů je v případě společnosti Elfe, s. r. o. vysoko nad doporučenou hranicí a k zaplacení všech závazků v prvním roce by potřebovala 31 let. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem má rostoucí trend během let 2015–2017, v dalším roce dosahuje maxima a následně klesá. Výsledná hodnota krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji nižší než 1 znamená, že společnost musí pokrýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může docházet k problémům s platební schopností.

Soustavy ukazatelů

K analýze soustav ukazatelů byl využit Altmanův model a Index IN05. Tyto ukazatele udávají finanční zdraví společnosti. V případě Altmanova modelu Z-scóre společnost dosahuje nevyhraněných hodnot „šedé zóny“, dle které nelze podrobně předpovídat její budoucí situaci. Index IN05 je přizpůsobený podmínkám České republiky. Na počátku analyzovaného období spadají hodnoty do šedé zóny. V letech 2017–2019 však hodnoty společnosti klesly pod spodní hranici šedé zóny, a to znamená, že mohla mít finanční problémy, rozhodně netvořila hodnotu. Hodnoty jsou ovlivněny nízkým výsledkem provozního výsledku hospodaření.

Vnitřní a vnější prostředí

Na základě analýzy vnitřního a vnějšího prostředí byla vytvořena SWOT a PESTLE analýza. Pro vytvoření SWOT analýzy bylo čerpáno z části výsledků finanční analýzy. SWOT analýza udává silné stránky společnosti, mezi které patří velké množství certifikací, jichž je součástí i významný zahraniční certifikát Achilles Joint Qualification System pro zákazníky v ropném průmyslu z Norska a Dánska. Jako další silnou stránku můžeme uvést flexibilitu výroby. Firma má značné portfolio výrobků a služeb od navijáků pro lodní průmysl po šnekové dopravníky do povrchových dolů. Za slabé stránky jsou považovány nízká rentabilita či nízká okamžitá likvidita. Další slabou stránkou je vysoká doba obrátu závazků. Příležitostmi společnosti jsou především získání nových odběratelů nebo pravidelné vzdělávání zaměstnanců. Za hlavní hrozby jsou považovány pokles poptávky, nízký počet kvalifikovaných zaměstnanců nebo pandemie COVID-19.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V závěrečné kapitole budou prezentovány vlastní návrhy, které jsou zpracovány na základě finanční analýzy a analýzy vnitřního a vnějšího prostředí společnosti Elfe, s. r. o. Tato opatření by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Z provedených analýz je patrné, že především v posledních dvou obdobích si společnost nevede příznivě. V roce 2018 dosáhla společnost záporného výsledku hospodaření a v dalším roce velmi nízkého zisku.

Nejvýznamnější problémové oblasti společnosti jsou:

- nízké hodnoty ukazatelů rentability
- nízké hodnoty likvidity, především okamžité
- vyšší doba obratu pohledávek a závazků

Na základě těchto stanovených problémů jsou doporučeny následující návrhy:

3.1 Zvýšení výsledku hospodaření

Společnost Elfe, s. r. o. dosahovala ve všech zkoumaných letech v porovnání s konkurenčním podnikem SAS Třinec, a. s. podprůměrných či negativních výsledků v oblasti rentability. Důvodem byla vykazovaná ztráta v roce 2018 a relativně nízké zisky ve zbylém sledovaném období.

První možností, jak zvýšit hospodářský výsledek, je snížení nákladů, které je vzhledem k rostoucím cenám materiálu, energií a dalších nedílných surovin složité, avšak ne realizovatelné. Společnost může vyjednat lepší podmínky od svých dodavatelů či udělat průzkum jejich konkurencí na trhu a dodavatele změnit. Pro takto vzniklé zásoby by si měla společnost dobře rozvrhnout uskladnění, aby předcházela jejich poškození nebo zkažení a tím i dalším nákladům s ním vzniknutých. Druhou možností je navýšení ziskové marže, což je nutné provést opatrně v souladu s udržení konkurenceschopnosti. Řešením pro nárůst tržeb, produktivity práce a tím i výsledků hospodaření, je ustavičná inovace technologických postupů, výrobků a služeb, investic do automatizace a robotizace výroby či moderních technologií, které rovněž šetří čas, energii, materiál i pracovníky.

3.1.1 Navýšení ziskové marže

Možností, jak zlepšit finanční situaci podniku je navýšení ziskové marže. Ukazatel rentability vykazoval v minulosti záporných či nízkých hodnot, proto je třeba rentabilitu navýšit. Vzhledem k tomu, že společnost patří k nejlepším ve svém okolí, předpokládáme, že si může dovolit navýšení ziskové marže o 3 %.

Tímto dojde především k navýšení tržeb, ale rovněž při stejné spotřebě materiálu a energií vzroste provozní a zároveň tak i celkový zisk podniku. Také selepší celková rentabilita společnosti a dodatečným ziskem, jež by vznikl na základě navýšení tržeb, by firma hradila své závazky.

Tabulka č. 20: Změny a výpočty navýšení ziskové marže (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Změna	Výpočet
Navýšení celkových tržeb o 3 %	$127\,189 \times 1,03 = 131\,005$
Suma navýšení (3 %)	$127\,189 \times 0,03 = 3\,816$
Provozní VH	$-1\,504 + 3\,816 = 2\,312$
VH před zdaněním	$1\,314 + 3\,816 = 5\,130$
VH po zdanění	$5\,130 - 656 - (3\,816 \times 0,19) = 3\,749$
Čistý zisk	$3\,749 - 658 = 3\,091$
Krátkodobé závazky	$89\,809 - 3\,091 = 86\,718$

Výkazové položky

Tabulka č. 21: Položky Výkazu zisku a ztrát před a po zvýšení (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před navýšením	Po navýšení
Provozní výsledek hospodaření	-1 504	2 312
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 314	5 130
Výsledek hospodaření po zdanění	658	3 749

Při zvýšení tržeb o 3 % by provozní výsledek hospodaření vzrostl ze záporných -1,5 mil. Kč na 2,3 mil. Kč. Hodnota by zaznamenala nárůst o 3,8 mil. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním by vzrostl o 3,9 mil. Kč, tedy o 290,41 %. VH po zdanění by činil 3,7 mil. Kč a zvýšil by se tak 5,7krát.

V případě, že se firma rozhodne z dodatečného zisku uhradit své závazky, se změna dotkne pouze pasiv. Jak je v tabulce č. 20 uvedeno, krátkodobé závazky poklesnou

o 3,09 mil. Kč a u vlastního kapitálu by vzrostla položka VH běžného účetního období z 658 tis. Kč na 3,75 mil. Kč. Suma pasiv by zůstala neměnná.

Rozdílové ukazatele

Tabulka č. 22: Rozdílové ukazatele před a po zvýšení (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před navýšením	Po navýšení
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	-29 900	-26 809
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-56 701	-53 610
Čistý peněžně–pohledávkový fond (ČPPF)	-65 969	-62 878

Všechny rozdílové ukazatele se zvýšily z původní hodnoty o hodnotu dodatečného zisku získaného zvýšením ziskové marže. Ačkoli by všechny hodnoty vycházely stále v záporných číslech, je zde vidět zlepšení.

Ukazatele rentability

Tabulka č. 23: Rentabilita před a po zvýšení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před navýšením	Po navýšení
Rentabilita tržeb (ROS)	0,52	2,95
Rentabilita aktiv (ROA)	0,67	2,62
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,89	5,06

V rámci zvýšení zisku a snížení krátkodobých závazků by došlo ke zlepšení celkové rentability společnosti. Rentabilita tržeb by se zvýšila z hodnoty 0,52 na 2,95. Rentabilita aktiv by vzrostla z hodnoty 0,67 na hodnotu 2,62, což je 3,9krát více. Rentabilita vlastního kapitálu by se vyšplhala o koeficient 5,64 výše, tedy na 5,06 z původních 0,89.

Ukazatele likvidity

Tabulka č. 24: Likvidita před a po zvýšení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před navýšením	Po navýšení
Běžná likvidita	0,67	0,69
Pohotová likvidita	0,27	0,28
Okamžitá likvidita	0,0015	0,0015

Ukazatele likvidity by po zvýšení ziskové marže a po úhradě závazků těmito volnými prostředky nepatrně vzrostly. Okamžitá likvidita by zůstala na původní hodnotě 0,0015, protože by nezbyla žádná část generovaného zisku pro vložení do peněžních prostředků.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 25: Zadluženost před a po zvýšení
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před navýšením	Po navýšení
Celková zadluženost	61,59 %	59,65 %
Koeficient samofinancování	38,44 %	40,35 %

Při úhradě části závazků ze vzniklého dodatečného zisku by celková zadluženost klesla z původních 61,59 % na úroveň 59,65 %. Dané zlepšení by mělo příznivý vliv například při žádosti o úvěr nebo při rozhodování potenciálního investora, zda do firmy investovat či nikoliv. Stejným dílem jako klesly závazky, by zisk za účetní období vzrostl. Hodnota koeficientu samofinancování by tedy vrostla o hodnotu, o kterou celková zadluženost klesla, tedy z 38,44 % na 40,35 %.

Hranice 3 % byla stanovena na základě faktu, že při této hranici dosahovala rentabilita tržeb hodnoty značně se přibližující doporučeným hodnotám. Pokud společnost obdrží kladný ohlas na zvýšení cenové marže na trhu již z počátku zavedení, mohlo by vedení podniku rozhodnout o následném zvýšení cen i v nadcházejícím období. Dále by mohla společnost uvažovat o variantě pozvolného navyšování, aby vyloučila hrozbu přechodu zákazníka ke konkurenci.

3.2 Řízení pohledávek a závazků

Dalšími problémovými ukazateli, jež bylo zjištěno z výpočtů finanční analýzy, jsou ukazatele likvidity. Nejhuře na tom byla okamžitá likvidita, díky vyššímu podílu krátkodobých závazků na poměr krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků. Společnost sice nemá nejvyšší dobu obratu pohledávek, v posledních třech letech se však pohybují v rozmezí od 67 do 80 dnů a je tedy vhodné dobu obratu pohledávek snížit a získat tak peněžní prostředky dříve. Následné získané prostředky mohou být využity jak pro zvýšení problémové likvidity, tak pro rozvoj společnosti a potenciální investice.

Klíčovým krokem pro řízení pohledávek je předcházení navyšování pohledávek po splatnosti. V případě, že by takovéto situace nastaly, je třeba rychlého a efektivního řešení.

3.2.1 Prověření odběratelů

Prvním řešením tohoto problému je prověření potencionálního zákazníka, čímž by se dalo předcházet problému ještě před uzavřením smlouvy. Je vhodné, aby si společnost zjistila dostatek informací o případném odběrateli. Zda je schopen hradit své závazky včas, zda nemá platební problémy nebo zda mu nehrozí úpadek.

Tyto veškeré informace lze dohledat v elektronických rejstřících. Jedním z velmi používaných zdrojů informací je portál Ministerstva financí ARES, v němž je vedena databáze ekonomických subjektů. Zde můžeme vyčíst, zdali není proti společnosti vedena exekuce nebo jeli subjekt spolehlivým plátcem DPH či nikoliv. Druhým krokem může být získání informací ze serveru českého soudnictví justice.cz, kde jsou zveřejněny úplné výpisy z obchodního rejstříku i sbírky listin jednotlivých společností. Ve sbírkách můžeme nalézt zakladatelské dokumenty, notářský zápis, mimo jiné i zprávy auditora v případě podniků s povinností auditu a účetní závěrky, ze kterých lze vytvořit paralelní analýzu. Dalším způsobem, jak prověřit potencionálního odběratele je využití Centrálního registru dlužníků České republiky, který zprostředkovává zobrazení údajů vedených v jednotlivých členských registrech státní správy, bankovních registrů a databází soukromých subjektů. V případě stávajících zákazníků, může společnost využít dříve zjištěných informací (CERD, 2021).

Mezi další způsoby, jak budoucího zákazníka prověřit a posoudit jeho ekonomickou situaci je pomocí vybraných finančních ukazatelů, především ukazatele likvidity, který zjistí, zda je odběratel schopen hradit své závazky, také na ukazatele rentability a zadluženosti.

3.2.2 Skonto

Jednou z dalších možností, jež by mohla pomoci snížit dobu obratu pohledávek je nabídnutí skonta neboli slevy z celkové hodnoty pohledávky za včasné zaplacení před dobou splatnosti. Výše slevy se odvíjí od počtu dní zbývajících do dne splatnosti pohledávky.

Pro společnost je důležité nastavit skonto tak, aby mělo optimální výši, bylo lákavé pro zákazníky, ale neznamenaloby zbytečnou přítěž pro společnost. Přínosem pro společnost je dřívejší inkasování peněz od odběratelů s čímž se pojí snížení doby obratu pohledávek. Zároveň menší nevýhodou je snížení zisku o poskytnuté skonto. Poskytnutí slevy je výhodné zejména pro inkasování peněžních prostředků v poměrně krátkém čase od vystavení faktur. Skonto bude poskytováno především dlouhodobým zákazníkům, s nimiž má společnost zkušenosti z předešlých obchodních vztahů. Současně by společnost mohla nalákat i nové potencionální odběratele, ovšem až po předchozím prověření. Další podmínkou pro získání skonta je dodržení minimální hodnoty faktury, a to 250 000 Kč.

Pro výpočet optimální výše skonta, které bude moci společnost poskytnout, bude využit níže uvedený vzorec přepočtené alternativní výnosové míry.

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Vzorec č. 28: Přepočtená alternativní výnosová míra
(Režňáková, 2010, s. 63)

Kde:

i_t – přepočtená alternativní výnosová míra

i – alternativní výnosová míra

T – počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta
(Režňáková, 2010, s. 63)

Pro výpočet maximální výše sazby skonta využijeme vzorec:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec č. 29: Maximální přípustná sazba skonta
(Režňáková, 2010, s. 63)

Kde:

i_s – sazba skonta

Ke zhotovení výpočtu je třeba znát alternativní výnosovou míru, která bude stanovena na základě stavebnicového modelu, jehož výpočet je vymezen metodou přírážek za specifická rizika společnosti (Scholleová, 2017, s. 68).

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec č. 30: Stavebnicový model WACC
(Scholleová, 2017, s. 68)

Kde:

r_f – bezriziková výnosová míra

r_{LA} – přírážka za malou velikost společnosti

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2017, s. 68)

Bezriziková výnosová míra (r_f) dle Ministerstva průmyslu a obchodu činila v roce 2019 v průměrné výši 1,55 % (Analytické materiály, 2021).

Přírážka za malou velikost společnosti (r_{LA}) závisí na objemu celkově zpoplatněného kapitálu společnosti. V tomto případě je stanovena na 5 %, protože celkový zpoplatněný kapitál společnosti je menší než 100 mil. Kč.

Přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu (r_{PS}) závisí na velikosti ukazatele EBIT/AKTIVA. Hodnota ukazatele rentability aktiv je 0,01, což je kladná hodnota, ale menší než $r_d \times C/A$, proto se pro výpočet použije vzorec (Scholleová, 2017, s. 69):

$$r_{PS} = \left(\frac{r_d \times C - EBIT}{r_d \times C} \right)^2 \times 0,1$$

Vzorec č. 31: Přírážka za podnikatelskou stabilitu
(Scholleová, 2017, s. 69)

Po dosazení veškerých hodnot do vzorce, dostaneme hodnotu 9,9 %, kterou použijeme jako naši přírážku za podnikatelskou stabilitu.

Přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (r_{FS}) je odvozena od ukazatele běžné likvidity a průměru průmyslu. Běžná likvidita společnosti Elfe, s. r. o. dosahuje hodnot

0,67, přičemž je nižší jak hranice $XL1 = 1$, tudíž to znamená, že pro naši společnost je hodnota rovna 10 %.

Dosadíme jednotlivé přírážky do rovnice a dostaneme výsledek:

$$WACC = 1,55 \% + 5 \% + 9,9 \% + 10 \% = 26,45 \%$$

Odběratelé s 30denní dobou splatnosti

Odběratelům se splatností do 30 dní bude poskytnuto skonto, pokud zaplatí fakturu do **5 dnů** ode dne vystavení faktury. Při překročení stanovené lhůty 5 dní nemá odběratel nárok na slevu.

$$i_t = 0,2645 \times \frac{25}{365} = 0,018116$$

Maximální výše skonta pro tyto podmínky po dosazení do vzorce činí:

$$i_s = \frac{0,018116}{1 + 0,018116} = 1,78 \%$$

V tomto případě lze poskytnout odběratelům skonto s maximální výší sazby 1,78 %.

Příklad:

Vystavená faktura na částku 300 000 Kč je zaplacená do 4 dnů ode dne vystavení faktury. Částka maximálního skonta je vypočtena jako součin fakturované částky a sazby skonta, tedy nejvyšší možná sleva, kterou by odběratel získal, by byla 5 340 Kč.

Odběratelé s 60denní dobou splatnosti

Těmto odběratelům se splatností do 60 dní společnost poskytne skonto, v případě, že zaplatí fakturu do **10 dní** ode dne jejího vystavení.

$$i_t = 0,2645 \times \frac{50}{365} = 0,036233$$

Po dosazení vypočtených hodnot do vzorce bude vypočtena optimální výše skonta:

$$i_s = \frac{0,036233}{1 + 0,036233} = 3,5 \%$$

Příklad:

U faktury vydané na částku 400 000 Kč, která bude uhrazena do 10 dnů ode dne jejího vystavení, bude poskytnuto skonto 3,5 %, respektive 14 000 Kč.

Za předpokladu, využití skonta, které je výhodné pro obě strany, dojde k dřívější platbě a tím ke zkrácení doby obratu pohledávek a zároveň odběratelé ušetří poměrnou část svých nákladů, díky možnosti nákupu se slevou. Dřívější přijaté platby od odběratelů by rovněž mohla společnost obratem využít k úhradě svých závazků, které mají od roku 2017 vysokou dobu splatnosti.

3.2.3 Úroky z prodlení – penalizace

Dalším možným způsobem, jak stimulovat odběratele k včasnému placení svých závazků je zavedení penalizace. Tyto úroky mohou být stanoveny smluvně nebo dle zákona. Zákonná výše úroků z prodlení je stanovena nařízením vlády č. 351/2013 Sb., které říká, že výše úroků z prodlení odpovídá roční výši repo sazby České národní banky pro první den kalendářního pololetí, ve kterém došlo k prodlení, zvýšené o 8procentních bodů.

K datu 11. 5. 2020 je 2T repo sazba ČNB 0,25 %. To znamená, že výsledná výše úroku z prodlení tedy bude 8,25 % p. a. (ČNB, 2021).

Příklad:

Nominální hodnota pohledávky je 400 000 Kč se splatností k 5. 2. 2020. Došlo k prodlení a pohledávka byla uhrazena až 10. 4. 2020, tedy o 65 dní později. Je třeba odečíst toleranční dobu 10 dní, přičemž odběratel bude penalizován za 55 dní.

$$\text{úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} \times \frac{\text{roční úroková sazba (\%)}}{100} \times \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Vzorec č. 32: Úrok z prodlení
(Účtování.net, 2021)

Po dosazení do vzorce:

$$\text{úrok z prodlení} = 400\,000 \times 0,0825 \times \frac{55}{365} = 4\,972,60 \text{ Kč}$$

Konečná částka zaplacená odběratelem by činila 404 972,60 Kč (celková částka dlužné faktury + úrok z prodlení).

Výhodou této úhrady pohledávky, jsou peněžní prostředky navíc, jež společnosti částečně vykompenzuje ušlý zisk. Na druhou stranu, nevýhodou pro společnost je, že k penalizaci vůbec došlo, a tudíž by mohlo poškodit vztahy s odběrateli.

3.2.4 Vymáhání pohledávek

Vymáhání neuhrazené pohledávky probíhá v několika po sobě následujících krocích. Z praxe je známo, že vysoké procento případů vyřeší již samotná předžalobní výzva neboli upomínka. Tu je třeba zaslat dvakrát a doložit uznání závazku s návrhem splacení dlužné částky. Zaslání upomínky není povinné, avšak pokud se tento krok vynechá, soud společnosti s velkou pravděpodobností nepřizná náhradu nákladů řízení.

Nemá-li společnost zájem vymáhat pohledávky soudí cestou, má možnost zvolit levnější a méně náročnější postup. Nejčastěji má dlužná strana zájem o dohodu na splátkovém kalendáři nebo částečném prominutí dluhu s podmínkou odkladu. Dalším způsobem je uzavření dohody o narovnání.

Pakliže předchozí kroky nezajistí úhradu pohledávky včetně penalizace, přistupuje společnost k uhrazení správního poplatku a k žalobě. Ta musí být podána příslušnému soudu, musí obsahovat povinné náležitosti dle zákona a je nezbytné uhradit soudní poplatek, který se pohybuje okolo 4–5 % z částky, o kterou se strany soudí. Nevýhodou vymáhání pohledávek soudně je časová a finanční náročnost. Toto řešení bych doporučila jen v extrémních případech. Výhodou v případě úspěšného sporu a platební schopnosti dlužníka je zaplacení pohledávky, úroku z prodlení a výše zmíněného soudního poplatku.

3.2.5 Faktoring

Jiným prostředkem pro řešení problémové oblasti pohledávek je faktoring. Faktoring je postoupení krátkodobých pohledávek faktoringové společnosti, kterou je často banka

nebo jiná faktoringová instituce. Faktor se stává novým věřitelem, přičemž na sebe přebírá riziko nezaplacení a zároveň správu a inkaso postoupených pohledávek (ČSOB Factoring, 2021).

Výhody z pohledu prodávajících společností jsou mimo jiné rychle získané peněžní prostředky a skutečnost, že se vyhnou starostem o inkaso a nákladech s ním spojených. Další výhodou faktoringu je především zlepšení platební morálky v případě odběratelů, které spravuje faktoringová společnost. Peněžní prostředky jsou k dispozici zpravidla ve stejný den, kdy dojde k postoupení pohledávky. Je zde možnost prodloužení splatnosti pro své odběratele a získání konkurenční výhody (Kalouda, 2017, s. 137).

Za nevýhodu se považuje například fakt, že o odkupu pohledávky faktorem rozhoduje bonita odběratele. To znamená, že pokud nemá odběratel dobrou bonitu, faktor odkoupení faktur odmítne. Další nevýhodou je poměrně vysoká cena, která se skládá mimo jiné i z poplatků za administraci.

Na trhu je k dispozici hned několik faktoringových institucí. Jedná se například o:

- ČSOB Factoring, a. s.
- Factoring České spořitelny, a. s.
- Faktoring KB, a. s.

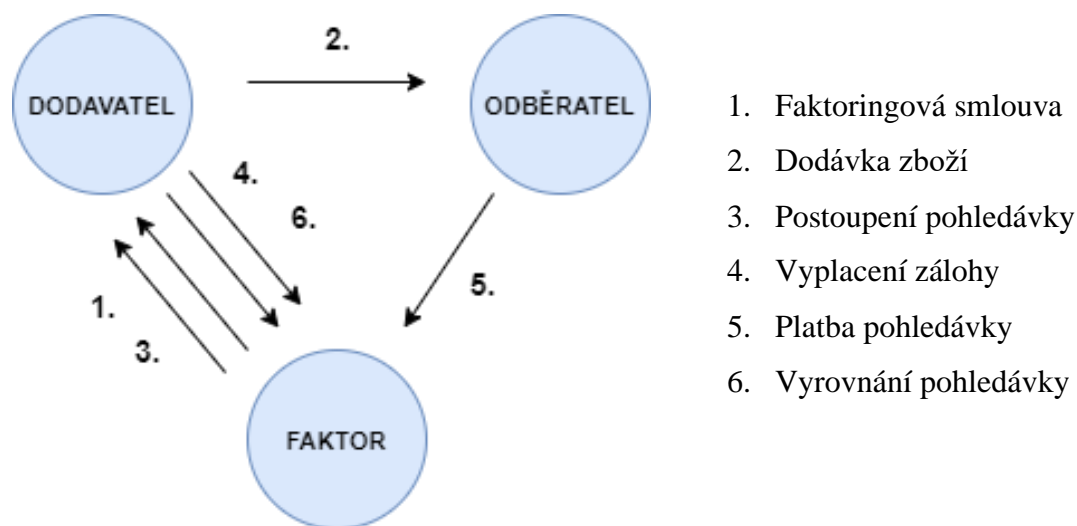


Schéma č. 3: Faktoring

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: ČSOB Factoring, 2021)

V případě, že by se společnost Elfe s. r. o. rozhodla využít možnost faktoringu, doporučili bychom Faktoring KB, a. s., vzhledem k tomu, že s nimi dlouhodobě spolupracuje při vedení bankovních účtů a poskytování úvěrů a mohla by zde získat lepší podmínky. Do výpočtu jsou zahrnuty pouze pohledávky z obchodních vztahů.

Tabulka č. 26: Výpočet nákladů na faktoring od Komerční banky v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota pohledávek	20 278
Záloha od banky v %	90 %
Vyplacená záloha	18 250
Faktoringový poplatek v %	0,5 %
Úrok z profinancování v %	3,8 %
Faktoringový poplatek v Kč	101
Úrok z profinancování v Kč	771
Náklad celkem	872

Z tabulky můžeme vyčíst celkové náklady na faktoring společnosti Elfe, s. r. o. Hodnota pohledávek z obchodních vztahů společnosti za rok 2019 tvoří 20,28 mil. Kč. Při vyplacení zálohy 90 % inkasuje společnost 18,25 mil. Kč, které obratem převede do krátkodobých prostředků. Celkové náklady 872 tis. Kč se skládají z faktoringového poplatku, který činí 101 tis. Kč a rovněž z úroku z profinancování v hodnotě 771 tis. Kč.

Tabulka č. 27: Vliv faktoringu na položky rozvahy v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Krátkodobé pohledávky	22 606	4 356
Pohledávky z obchodního vztahu	20 278	2 028
Finanční účty	132	18 382

V této tabulce jsou znázorněny jednotlivé položky rozvahy společnosti před a po zavedení faktoringu za rok 2019.

Dále je znázorněn vliv faktoringu na vybrané ukazatele, kterými jsou čisté pohotové prostředky, okamžitá likvidita a doba obrátu pohledávek.

Tabulka č. 28: Vliv faktoringu na vybrané ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
ČPP (v tis. Kč)	-56 701	-38 451
Okamžitá likvidita	0,0015	0,2
Doba obratu pohledávek (dny)	67	15

Z tabulky výše je patrné, že faktoring by měl příznivý dopad na finanční situaci podniku. Čisté pohotové prostředky by se zvýšili z původní hodnoty -56,70 mil. Kč na -38,45 mil. Kč. V tomto případě by se společnost dále nacházela v záporných číslech, ale již tato změna je krokem k lepšímu finančnímu zdraví podniku. Dalším ukazatelem je okamžitá likvidita, která by také vzrostla z původní zanedbatelné hodnoty 0,0015 na 0,2. I přes to, že tato hodnota leží pod doporučeným minimem, považujeme ji za velmi příznivou. Doba obratu pohledávek by se snížila o 52 dní, čímž zaručí dřívější inkasování peněžních prostředků.

Na základě těchto pozitivních změn je možné faktoring pro společnost Elfe, s. r. o. doporučit.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Elfe, s. r. o. za období 2015–2019 a na základě dosažených výsledků finanční analýzy následně doporučit návrhy vedoucí ke zlepšení slabých stránek společnosti. K vypracování analýzy bylo využito účetních výkazů, jako je rozvaha, výsledek zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích za zkoumané roky.

Práce byla rozdělena na tři části, kterými jsou teoretická východiska, analýza současného stavu a vlastní návrhy řešení. Teoretická východiska byla zpracována na základě odborné literatury. Jsou zde interpretovány pojmy, metody a ukazatele potřebné pro vypracování následující části.

V analytické části byla představena námi analyzovaná společnost, její historie a souhrnná charakteristika a stručně nastíněna konkurence. Druhým krokem byla samotná finanční analýza, kde na základě teoretických poznatků došlo ke zhodnocení finančního zdraví podniku. Výsledné hodnoty vypočtených ukazatelů byly patřičně porovnány s konkurenční společností SAS Třinec, a. s. Z výsledků je evidentní, že společnost Elfe, s. r. o. vykazovala v celém sledovaném období nízkou likviditu, nedostačující hodnoty rentability a vyšší dobu obratu pohledávek a závazků. Závěrem kapitoly je provedena strategická analýza, která zhodnocuje okolí společnosti.

V poslední části, zaměřující se na návrhy vedoucí ke zlepšení současné situace, byly představeny problémové ukazatele, které se díky finanční analýze podařilo odhalit. Jedná se především o již zmíněnou rentabilitu, likviditu a dobu obratu pohledávek a závazků. Pro zlepšení těchto ukazatelů jsou navržena doporučení, která by mohla zlepšit situaci společnosti a zároveň hodnoty těchto ukazatelů. Prvním návrhem bylo zvýšení hospodářského výsledku, díky kterému by mohly stoupnout hodnoty rentability. Dále bylo společnosti navrženo řízení pohledávek, konkrétně prověřování odběratelů, zavedení skonta, penalizace, vymáhání pohledávek a případné využití faktoringu.

Po zpracování bakalářské práce lze konstatovat, že by měla pozitivní přínos pro společnost, kde bylo poukázáno na její mezery a nedostatky, ale i na silnější stránky, které by ji v budoucnu mohly pomoci.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analýza vnějšího okolí podniku (SLEPTE) [online]. 2019 [cit. 2020-12-05]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/analiza-vnejsiho-okoli-podniku-slepte>

BARTOŠ, Vojtěch, 2019. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 04. 02. 2019.

BAZSOVÁ, Blanka, Anna KŘÍŽOVÁ a Petr ŘEHÁČEK. *Teorie organizace. Přístupy, metody, nástroje, softwarová podpora* [online]. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2015 [cit. 2020-12-16]. ISBN 978-80-248-3790-1.

Centrální registr dlužníků České republiky [online]. [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: <https://www.centralniregistrdluzniku.cz>

Český statistický úřad: Obyvatelstvo – Kraj [online]. [cit. 2021-5-2]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/obytelstvo-xt>

Český statistický úřad: Průměrná mzda v Moravskoslezském kraji v 1. až 4. čtvrtletí 2019 [online]. 2019 [cit. 2021-5-3]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/prumerna-mzda-v-moravskoslezskem-kraji-v-1-az-4-ctvrtleti-2019>

Co je factoring? ČSOB Factoring, a. s. [online]. Praha, 2021, 2021 [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

ČT24 - Česká televize: V Česku jsou tři lidé nakaženi koronavirem [online]. 2019 [cit. 2021-5-3]. Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/domaci/3056228-v-cesku-jsou-tri-lide-nakazeni-koronavirem>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

Elfe, s. r. o. [online]. [cit. 2020-12-10]. Dostupné z: <http://www.elfe.cz>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019, 2021. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU [online]. Praha: MPO [cit. 2021-05-07]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007.

Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?, 2021. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA [online]. Praha: © ČNB 2021 [cit. 2021-05-07]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazbaCNB/>

Kalkulačka na výpočet úroku z prodlení splatnosti faktury [online]. 2021 [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/kalkulacka-urok-z-prodleni-splatnosti-faktury.php>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku* [online]. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017 [cit. 2020-12-10]. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Kurzy.cz: Aktuální prognóza IMF předpokládá pro letošní rok mírnější pokles světové ekonomiky než ty dřívější [online]. 2020 [cit. 2021-5-3]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/561907-aktualni-prognoza-imf-predpoklada-pro-letosni-rok-mirnejsi-pokles-svetove-ekonomiky-nez-ty-drivejsi/>

Kurzy.cz: HDP 2021, Vývoj HDP v ČR [online]. 2019 [cit. 2021-5-3]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

Kurzy.cz: Inflace - 2021, míra inflace a její vývoj v ČR [online]. 2019 [cit. 2021-5-3]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/?G=4&A=2&page=2>

Kurzy.cz: Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2021 [online]. 2019 [cit. 2021-5-3]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/?G=4&A=2&page=2>

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

Portál POHODA [online]. [cit. 2021-5-2]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/mzdy-a-prace/od-1-7-2019-se-rusi-karencni-doba-a-meni-sazby-p/>

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* [online]. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019 [cit. 2020-12-10]. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*: 3., aktualizované vydání. Třetí vydání. Praha: Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku* [online]. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011 [cit. 2020-12-10]. ISBN 978-80-251-3386-6.

Strojírny a stavby Třinec a.s. [online]. [cit. 2020-12-10]. Dostupné z: <https://www.sas-trinec.cz>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně–pohledávkový fond
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
HDP	hrubý domácí produkt
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Výsledek hospodaření za účetní období 2015-2019.....	41
Graf č. 2: Struktura aktiv	43
Graf č. 3: Struktura pasiv	44
Graf č. 4: Rozdílové ukazatele.....	46
Graf č. 5: Vývoj ukazatele rentability společnosti Elfe s. r. o.	48
Graf č. 6: Vývoj ukazatele likvidity společnosti Elfe s. r. o.	50
Graf č. 7: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků společnosti Elfe s. r. o.....	53
Graf č. 8: Ukazatele zadluženosti společnosti Elfe s. r. o.	54
Graf č. 9: Indexu IN05	57

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy	16
Vzorec č. 2: Procentní změna absolutní analýzy	17
Vzorec č. 3: Manažerské pojetí ČPK.....	17
Vzorec č. 4: Investorské pojetí ČPK.....	18
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky.....	18
Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek	18
Vzorec č. 7: Rentabilita tržeb	19
Vzorec č. 8: Rentabilita celkového kapitálu	20
Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu	20
Vzorec č. 10: Rentabilita úplatného kapitálu.....	21
Vzorec č. 11: Běžná likvidita.....	21
Vzorec č. 12: Pohotová likvidita.....	22
Vzorec č. 13: Okamžitá likvidita	22
Vzorec č. 14: Obrat celkových aktiv	23
Vzorec č. 15: Obrat stálých aktiv.....	23
Vzorec č. 16: Obrat zásob.....	23
Vzorec č. 17: Doba obratu zásob	23
Vzorec č. 18: Doba obratu pohledávek.....	24
Vzorec č. 19: Doba obratu závazků	24
Vzorec č. 20: Celková zadluženost.....	25
Vzorec č. 21: Koeficient samofinancování.....	25
Vzorec č. 22: Úrokové krytí	25
Vzorec č. 23: Doba splácení dluhů	26
Vzorec č. 24: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	26
Vzorec č. 25: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	26
Vzorec č. 26: Altmanův model Z–score	28
Vzorec č. 27: Indexy IN01 a IN05.....	29
Vzorec č. 28: Přepočtená alternativní výnosová míra	70
Vzorec č. 29: Maximální přípustná sazba skonta	70
Vzorec č. 30: Stavebnicový model WACC	71

Vzorec č. 31: Přírážka za podnikatelskou stabilitu	71
Vzorec č. 32: Úrok z prodlení.....	73

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo Elfe, s.r.o.	34
Obrázek č. 2: Produkty určené pro ropný a těžební průmysl.....	37
Obrázek č. 3: Logo společnosti Strojírny a stavby Třinec, a. s.	37
Schéma č. 1: Uživatelé finanční analýzy	15
Schéma č. 2: Organizační struktura podniku k 31. 12. 2019	35
Schéma č. 3: Faktoring	75

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Hodnocení výsledků Altmanova modelu.....	28
Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Indexu IN01	29
Tabulka č. 3: Hodnocení výsledků Indexu IN05	29
Tabulka č. 4: SWOT analýza	30
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv	38
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv.....	39
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	42
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv.....	43
Tabulka č. 10: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč).....	45
Tabulka č. 11: Ukazatele rentability	47
Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity	49
Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity	51
Tabulka č. 14: Ukazatele zadluženosti	53
Tabulka č. 15: Altmanova analýza	56
Tabulka č. 16: Index IN05	57
Tabulka č. 17: Vývoj hrubého domácího produktu v ČR.....	59
Tabulka č. 18: Míra inflace v ČR	60
Tabulka č. 19: Míra nezaměstnanosti v ČR.....	60
Tabulka č. 20: Změny a výpočty navýšení ziskové marže (v tis. Kč)	66
Tabulka č. 21: Položky Výkazu zisku a ztrát před a po zvýšení (v tis. Kč)	66
Tabulka č. 22: Rozdílové ukazatele před a po zvýšení (v tis. Kč).....	67
Tabulka č. 23: Rentabilita před a po zvýšení.....	67
Tabulka č. 24: Likvidita před a po zvýšení.....	67
Tabulka č. 25: Zadluženost před a po zvýšení.....	68
Tabulka č. 26: Výpočet nákladů na faktoring od Komerční banky v tis. Kč.....	76
Tabulka č. 27: Vliv faktoringu na položky rozvahy v tis. Kč.....	76
Tabulka č. 28: Vliv faktoringu na vybrané ukazatele	77

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva v tis. Kč.....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva v tis. Kč	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč.....	III
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích v tis. Kč	V

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2015-2019)

Aktiva		2015	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	265 075	222 655	212 502	217 783	195 901
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	162 171	140 166	136 667	140 680	134 454
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	86	133	1 343	1 839	1 555
3	Software	0	133	78	120	1 555
5	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	1 265	1 719	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	86	0	1 265	1 719	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	162 085	140 033	135 324	138 841	132 899
1	Pozemky	8 936	8 029	8 029	8 029	8 029
2	Stavby	125 474	117 857	110 981	105 876	100 772
3	Samostatné hmotné movité věci a jejich soubory	22 202	13 288	7 217	24 077	22 438
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	859	859	859	859	859
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 614	0	8 238	0	801
C.	Oběžná aktiva	102 311	82 313	75 528	77 029	59 909
C. I.	Zásoby	57 290	45 519	34 834	47 047	36 069
1	Materiál	19 334	16 845	16 799	18 342	16 021
2	Nedokončená výroba a polotovary	37 087	24 585	12 876	27 175	18 821
3	Výrobky	869	4 089	5 159	1 530	1 227
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2 553	0	500	1 714	1 102
1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	54	94
7	Odložená daňová pohledávka	2 553	0	13	1 601	945
8	Jiné pohledávky	0	0	487	0	63
C. III.	Krátkodobé pohledávky	33 568	23 195	40 035	28 179	22 606
1	Pohledávky z obchodních vztahů	30 950	21 494	21 142	25 657	20 278
2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	15 398	0	0
6	Stát – daňové pohledávky	2 196	1 435	3 191	2 477	1 847
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	239	182	36	45	276
9	Jiné pohledávky	183	84	268	0	205
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	8 900	13 599	159	89	132
1	Peníze	398	1 325	159	88	132
2	Účty v bankách	8 502	12 274	0	1	0
D.	Časové rozlišení	593	176	307	74	1 538
1	Náklady příštích období	583	176	307	74	1 181
3	Příjmy příštích období	10	0	0	0	357

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2015-2019)

Pasiva		2015	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	265 075	222 655	212 502	217 783	195 901
A.	Vlastní kapitál	10 600	86 777	87 855	77 617	74 061
A. I.	Základní kapitál	3 100	3 100	3 100	3 100	3 100
1	Základní kapitál	3 100	3 100	3 100	3 100	3 100
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83 325	74 262	83 675	81 987	70 303
1	Nerozdělený zisk z minulých let	83 325	87 900	97 313	98 393	90 924
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	-13 638	-13 638	-16 406	-20 621
A. V.	VH běžného účetního období	19 575	9 415	1 080	-7 470	658
B.	Cizí zdroje	158 896	135 878	124 647	140 032	120 605
B. I.	Rezervy	0	3 118	1 731	937	658
3	Rezerva na daň z příjmů	0	2 140	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	978	1 731	937	658
C.	Závazky	39 821	17 168	122 916	139 095	119 947
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	1 440	27 299	35 582	30 138
2	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	26 677	35 582	29 963
9	Jiné závazky	0	832	622	0	175
10	Odložený daňový závazek	0	608	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	39 821	15 728	95 617	103 513	89 809
2	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	78 444	70 000	56 833
3	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	10 818	14 031
4	Závazky z obchodních vztahů	16 984	8 590	11 823	17 040	14 453
5	Závazky k zaměstnancům	3 123	2 666	2 847	2 555	2 497
6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	1 637	1 486	1 597	1 517	1 558
7	Stát – daňové závazky a dotace	2 123	431	0	456	437
8	Krátkodobé přijaté zálohy	6 330	1 885	0	1 009	0
9	Dohadné účty pasivní	0	0	906	0	0
11	Jiné závazky	9 624	235	0	118	0
D.	Časové rozlišení	179	0	0	134	1 235
1	Výdaje příštích období	179	0	0	134	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2015-2019)

Výkaz zisku a ztrát		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	247 224	222 485	180 606	142 845	127 189
A.	Výkonová spotřeba	134 751	123 360	95 028	93 046	67 091
2	Spotřeba materiálu a energie	108 422	90 235	62 108	58 482	39 676
3	Služby	26 329	33 125	32 920	34 564	27 415
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 460	122	9 879	-7 707	7 693
C.	Aktivace	1 136	924	-604	-1 085	-1 802
D.	Osobní náklady	69 858	65 326	60 447	61 213	55 865
1	Mzdové náklady	48 360	47 261	44 379	44 865	41 043
3	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	21 498	18 065	16 068	16 348	14 822
	2. 1. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	16 553	15 570	14 654	15 057	13 779
	2.2. Ostatní náklady	4 945	2 495	1 414	1 291	1 043
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	17 822	16 859	13 113	10 530	6 659
1	Úpravy hodnot DNM a DHM	17 822	16 859	12 417	10 530	11 611
	1.1. Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	17 822	16 859	12 417	12 972	11 611
	1.2 Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	0	0	0	-2 442	0
2	Úpravy hodnot zásob	0	0	17	0	-4 669
3	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	679	0	-283
III.	Ostatní provozní výnosy	4 034	3 714	4 741	8 568	7 660
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 034	3 714	1 488	5 180	465
2	Tržby z prodeje materiálu	0	0	631	2 339	1 254
3	Jiné provozní výnosy	0	0	2 622	1 049	5 941
F.	Ostatní provozní náklady	3 271	14 419	5 710	2 271	847
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	782	9 302	1 737	982	7
3	Daně a poplatky	181	200	168	167	165
4	Rezervy v prov. oblasti a komplexní nákl. příštích období	-2 564	978	753	-794	-280
5	Jiné provozní náklady	4 872	3 939	3 052	1 916	955
*	Provozní výsledek hospodaření	18 993	19 289	1 774	-6 855	-1 504
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	68	1	24	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	68	1	24	0	0
H.	Náklady související s ostatním DFM	0	0	0	464	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 873	1 980	1 179	2 240	2 855
1	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	152	557
2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 873	1 980	1 179	2 088	2 298
VII	Ostatní finanční výnosy	20 209	11 437	4 210	4 139	6 856
K.	Ostatní finanční náklady	14 171	15 704	3 621	3 376	1 183
*	Finanční výsledek hospodaření	4 233	-6 246	-566	-2 203	2 818
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	23 226	13 043	1 208	-9 058	1 314

L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 651	3 628	128	-1 588	656
1	Daň z příjmů splatná	3 316	3 797	750	0	0
2	Daň z příjmů odložená	335	-169	-622	-1 588	656
**	Výsledek hospodaření po zdanění	19 575	9 415	1 080	-7 470	658
***	Výsledek hospodaření za účetní období	19 575	9 415	1 080	-7 470	658
*	Čistý obrat za účetní období	264 972	250 691	189 581	155 290	141 705

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2015-2019)

Přehled o peněžních tocích za účetní období		2015	2016	2017	2018	2019
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	9 899	8 900	13 599	159	89
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	23 226	13 043	1 208	-7 470	1 314
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	19 662	19 680	12 434	7 978	8 782
A.1.1	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku	17 822	16 859	12 417	12 972	11 611
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	3 118	-1 387	-794	-5 231
A.1.3	Zisk z prodeje stálých aktiv	35	-2 276	249	-4 198	-458
A.1.4	Výnosy z podílů na zisk	0	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	1 805	1 979	1 155	2 240	2 855
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	-2 242	5
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	42 888	32 723	13 642	508	10 096
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-32 455	-2 642	-5 582	16 992	22 202
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	4 575	13 342	-17 471	12 581	5 991
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-48 108	-27 754	1 204	16 624	564
A.2.3	Změna stavu zásob	11 078	11 770	10 685	-12 213	15 647
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	10 433	30 081	8 060	17 500	32 298
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-1 873	-1 980	-1 179	-2 240	-2 855
A.4	Přijaté úroky	68	1	24	0	0
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-3 651	-3 628	-128	384	-1 648
A.6	Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	4 977	24 474	6 777	15 644	27 795
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 231	5 146	-8 918	-16 985	-5 392
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-35	2 276	-249	4 198	465
B.3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 266	7 422	-9 167	-12 787	-4 927
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>					
C.1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0	1 440	-11 048	-2 927	-22 825

C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-3 710	-28 637	-2	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku	0	0	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů	0	-13 637	0	0	0
C.2.6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-3 710	-15 000	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-3 710	-27 197	-11 050	-2 927	-22 825
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-999	4 699	-13 440	-70	43
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	8 900	13 599	159	89	132